

# 野村ファンドラップREITプレミア Aコース

## 運用報告書(全体版)

第18期（決算日2026年1月20日）

作成対象期間（2025年7月23日～2026年1月20日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／不動産投信
信託期間	2016年10月21日以降、無期限とします。
運用方針	主として、世界各国（新興国を含みます。）のREIT（不動産投資信託証券）を実質的な投資対象とする投資信託証券（投資信託の受益証券（投資法人の投資証券を含みます。）以下同じ。）に投資し、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行ないます。投資する投資信託証券については、実質的な外貨建資産については為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）を行なうことを基本とするもの、もしくはこれらに類するものに限定することを基本とします。ただし、外貨建ての上場投資信託証券には投資できるものとし、この場合には原則として当該上場投資信託証券を通じて実質的に保有する外貨建資産に対して為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）を行なうなど為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。投資信託証券への投資にあたっては、別に定める投資信託証券の中から、定性評価、定量評価等を勘案して選択した投資信託証券に分散投資を行なうことを基本とします。なお、組入投資信託証券については適宜見直しを行ないます。
主な投資対象	主として有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。ただし、外貨建資産への投資は上場投資信託証券およびこれらに関連する資産への投資に限るものとします。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

### 野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

**0120-753104**（受付時間）営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

<https://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		ベンチマーク		投資信託 組入比	純資産額
		税込み 分配金	騰落率	騰落率	騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
14期(2024年1月22日)	10,707	50	△1.0	114.08	△1.8	98.7	6,982
15期(2024年7月22日)	11,370	2	6.2	120.70	5.8	99.3	6,774
16期(2025年1月20日)	11,234	2	△1.2	118.60	△1.7	99.3	5,560
17期(2025年7月22日)	11,217	2	△0.1	119.34	0.6	99.0	5,413
18期(2026年1月20日)	11,736	2	4.6	126.26	5.8	99.1	5,484

\*基準価額の騰落率は分配金込み。

\*ベンチマーク (=「S&P先進国REIT指数(配当込み、円ヘッジベース)」) は、設定時を100としています。  
 \*S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスーズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。  
 (出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

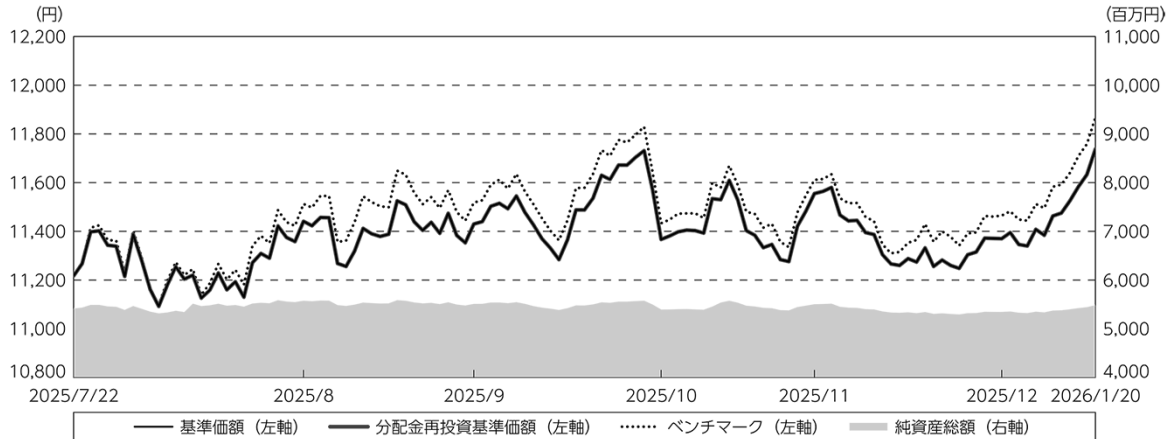
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	ベンチマーク		投資信託 組入比
		騰落率	騰落率	
(期首) 2025年7月22日	円 11,217	% —	% —	% 99.0
7月末	11,388	1.5	121.33	99.0
8月末	11,441	2.0	122.49	99.0
9月末	11,430	1.9	122.55	99.1
10月末	11,367	1.3	121.64	99.3
11月末	11,555	3.0	123.54	99.2
12月末	11,370	1.4	121.98	99.3
(期末) 2026年1月20日	円 11,738	% 4.6	% 126.26	% 99.1

\*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2025年7月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) ベンチマークは、S&P先進国REIT指数(配当込み、円ヘッジベース)です。ベンチマークは、作成期首(2025年7月22日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首11,217円から期末11,736円となりました。

#### (上昇要因)

- ・ FOMC (米連邦公開市場委員会) で市場予想通りの利下げが行なわれたこと

#### (下落要因)

- ・ FRB (米連邦準備制度理事会) のパウエル議長の発言を受けて今後の追加利下げ観測が後退したこと
- ・ 米金利が上昇したこと

## ○投資環境

### <世界REIT市場>

世界REIT市場は、2025年10月中旬にかけては、FOMCで市場予想通りの利下げが行なわれたことから、上昇しました。その後、FRBのパウエル議長の発言を受けて今後の追加利下げ観測が後退したことや、米金利が上昇したことから、軟調に推移する場面もありましたが、当作成期においては値上がりとなりました。

### <為替市場>

為替市場は、米ドル、ユーロは円に対して上昇（円安）となりました。

ただし、Aコースは為替リスクをヘッジ（回避）する投資信託証券を組み入れているため、上記の為替市場の変動の影響をほとんど受けておりません。

## ○当ファンドのポートフォリオ

世界各国（新興国を含みます。）のREIT（不動産投資信託証券）※を実質的な投資対象とする投資信託証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行ないました。

※世界の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。）とします。なお、国によっては、「不動産投資信託証券」について、「REIT」という表記を用いていない場合もありますが、ファンドにおいては、こうした場合も含め、全て「REIT」といいます。

### ・投資信託証券組入比率

投資方針に基づいて、当作成期を通じて高位の組入れを維持しました。

### ・指定投資信託証券の見直し

当期間において、指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直しは行ないませんでした。

### ・指定投資信託証券への投資比率の状況

運用体制、運用プロセス、情報開示等についての定性的な評価に基づき、「ノムラ - ACIグローバルREITファンドF」の組入比率を引き下げました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

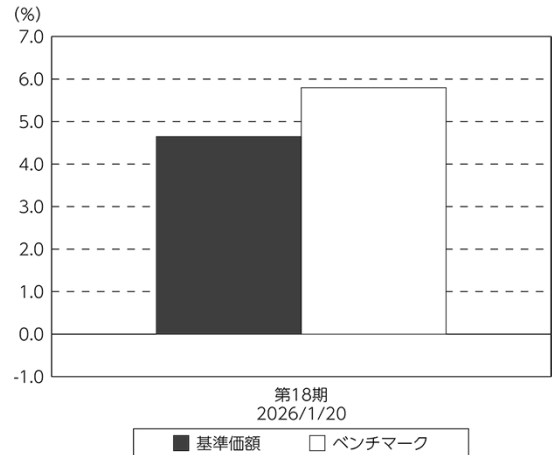
今期の基準価額の騰落率は+4.6%となり、ベンチマークの+5.8%を1.2ポイント下回りました。

### 【主な差異要因】

#### (マイナス要因)

[ノムラ世界REITファンドF] が、ベンチマークを下回る騰落率となったこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、S&P先進国REIT指数（配当込み、円ヘッジベース）です。

## ◎分配金

収益分配金については、基準価額水準等を勘案して決定しました。  
留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第18期
	2025年7月23日～ 2026年1月20日
当期分配金	2
(対基準価額比率)	0.017%
当期の収益	2
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,132

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ◎今後の運用方針

以下のように、定性的に高く評価したファンドを中心に、リスク分散を考慮して投資することで、多くの運用者の資産運用スキルを効率よく活用することを目指します。

- 1) 各投資対象ファンドについて「ファンドの運用目標を中長期的に安定して達成する可能性」を定性的に評価します。
- 2) 各投資対象ファンドの「リスク特性」<sup>(注)</sup>を定量的に分析します。
- 3) 定性的に高く評価したファンドを中心に組み入れ、かつポートフォリオ全体としてのリスク特性がベンチマークと大きくかけ離れないよう、組入ファンドの投資比率の調整を行います。

(注) ここでいう「リスク特性」とは、地域・国別の配分や業種別の配分など、各ファンドの値動きに影響を与える特徴的な要因をいいます。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年7月23日～2026年1月20日)

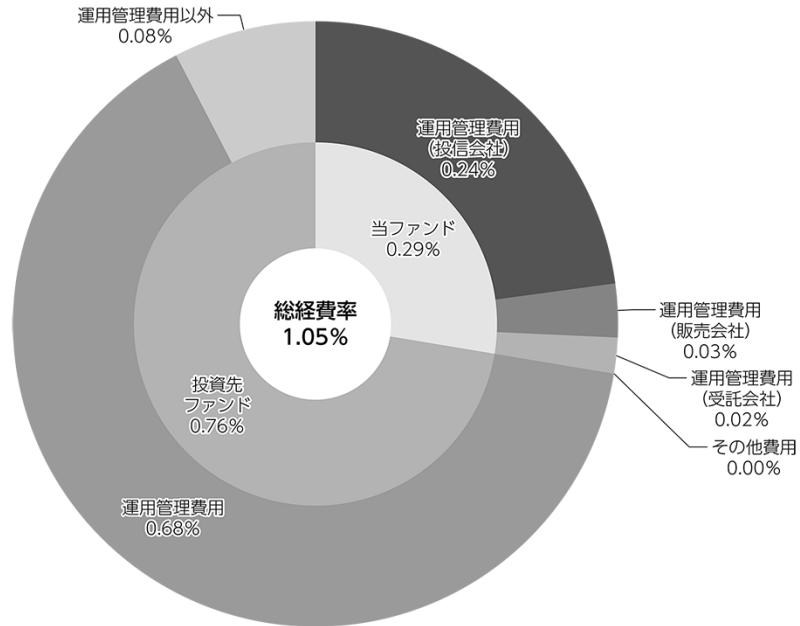
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 17	% 0.148	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(14)	(0.121)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	( 2)	(0.016)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 1)	(0.011)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	17	0.150	
期中の平均基準価額は、11,425円です。			

- \* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
 \* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 \* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。  
 \* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## (参考情報)

## ○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.05%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.05
①当ファンドの費用の比率	0.29
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.68
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 当ファンドの費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 投資先ファンドの費用は、投資先ファンドの開示基準に基づき算出したものです。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券等（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドのその他費用には、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドの純資産総額等によっては、投資先ファンドの運用管理費用以外の比率が高まる場合があります。

(注) 投資先ファンドの費用は、交付運用報告書作成時点において、委託会社から知りうる情報をもとに作成しています。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2025年7月23日～2026年1月20日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内		口	千円	口	千円
	ノムラ世界REITファンドF	9,070	112,361	10,197	127,364
	ノムラ - ACIグローバルREITファンドF	3,403	47,765	11,340	160,206
	ブラックロック世界REITファンドF	8,829	113,030	12,829	164,235
合計		21,302	273,157	34,366	451,805

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年7月23日～2026年1月20日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 273	百万円 273	% 100.0	百万円 451	百万円 451	% 100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2026年1月20日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		口数	評価額	比率
	口	口	千円	%
ノムラ世界REITファンドF	144,990	143,863	1,852,092	33.8
ノムラ - ACIグローバルREITファンドF	108,268	100,331	1,464,130	26.7
ブラックロック世界REITファンドF	163,241	159,241	2,118,223	38.6
合計	416,499	403,435	5,434,446	99.1

\*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2026年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 5,434,446	% 98.7
コール・ローン等、その他	72,097	1.3
投資信託財産総額	5,506,543	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年1月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,506,543,227
コール・ローン等	51,180,269
投資信託受益証券(評価額)	5,434,446,327
未収入金	20,915,594
未収利息	1,037
(B) 負債	22,444,434
未払収益分配金	934,610
未払解約金	13,353,045
未払信託報酬	8,067,197
その他未払費用	89,582
(C) 純資産総額(A-B)	5,484,098,793
元本	4,673,053,963
次期繰越損益金	811,044,830
(D) 受益権総口数	4,673,053,963口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,736円

(注) 期首元本額は4,825,903,569円、期中追加設定元本額は258,540,547円、期中一部解約元本額は411,390,153円、1口当たり純資産額は1.1736円です。

## ○損益の状況 (2025年7月23日～2026年1月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	169,593
受取利息	162,539
その他収益金	7,054
(B) 有価証券売買損益	247,212,099
売買益	254,065,397
売買損	△ 6,853,298
(C) 信託報酬等	△ 8,156,779
(D) 当期損益金(A+B+C)	239,224,913
(E) 前期繰越損益金	214,049,305
(F) 追加信託差損益金	358,705,222
(配当等相当額)	( 1,478,661,303)
(売買損益相当額)	(△1,119,956,081)
(G) 計(D+E+F)	811,979,440
(H) 収益分配金	△ 934,610
次期繰越損益金(G+H)	811,044,830
追加信託差損益金	358,705,222
(配当等相当額)	( 1,478,661,303)
(売買損益相当額)	(△1,119,956,081)
分配準備積立金	452,339,608

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

\*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程 (2025年7月23日～2026年1月20日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2025年7月23日～ 2026年1月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	163,883円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	10,439,844円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,478,661,303円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	442,670,491円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,931,935,521円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,134円
g. 分配金	934,610円
h. 分配金(1万口当たり)	2円

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	2円
----------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## ノムラ世界REITファンド（適格機関投資家専用）

第9期(2024年7月17日～2025年7月15日)

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2016年10月20日以降、無期限とします。	
運用方針	ノムラ・ワールドREITマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として世界各国（新興国を含みます。）の不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）に実質的に投資し、配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	
主な投資対象	ノムラ世界REITファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界各国（新興国を含みます。）のREITを主要投資対象とします。なお、株式および上場投資信託証券（ETF）にも投資する場合があります。
主な投資制限	ノムラ世界REITファンド	投資信託証券（上場投資信託証券（ETF）およびREITを除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	投資信託証券（上場投資信託証券（ETF）およびREITを除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率	期騰落率	期騰落率		
5期(2021年7月15日)	13,410	40.9%	13,532.81	39.4%	94.2%	1,870百万円
6期(2022年7月15日)	12,024	△10.3	12,041.19	△11.0	96.4	1,373
7期(2023年7月18日)	11,798	△1.9	11,702.87	△2.8	92.5	1,464
8期(2024年7月16日)	12,241	3.8	11,991.36	2.5	95.9	2,166
9期(2025年7月15日)	12,419	1.5	12,010.43	0.2	96.5	1,813

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\*参考指数はS&P先進国REIT指数（円ヘッジベース）です。なお、設定時を10,000としています。

\*S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズファイナンシャルサービシーズエルエルシーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しかなる意思表示等を行なうものではありません。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年7月16日	円	%	11,991.36	%
7月末	12,241	—	12,107.77	95.9
8月末	12,307	0.5	12,510.95	92.2
9月末	12,745	4.1	12,886.33	95.2
10月末	13,141	7.4	12,652.58	94.7
11月末	13,053	6.6	12,830.41	96.6
12月末	13,205	7.9	11,820.92	93.7
2025年1月末	12,164	△0.6	11,820.92	96.3
2月末	12,311	0.6	11,988.72	94.6
3月末	12,443	1.7	12,172.07	94.1
4月末	12,054	△1.5	11,778.68	95.7
5月末	11,980	△2.1	11,584.57	95.8
6月末	12,310	0.6	11,921.79	95.4
7月末	12,315	0.6	11,868.24	95.4
(期 末) 2025年7月15日	12,419	1.5	12,010.43	96.5

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

## 【基準価額の推移】

当作成期は、参考指数の0.2%の上昇に対して、基準価額は1.5%の上昇となりました。

(上昇)

・8月、米国の景気悪化懸念が和らいだことや、FRB（米連邦準備制度理事会）のパウエル議長の発言を受けて米利下げ観測が強まったこと。

・9月、米金利の低下や、FRBが大幅利下げを行なったことで市場でソフトランディング（軟着陸）への期待が高まったこと。

(下落)

・2025年4月、トランプ米政権が市場予想を大きく上回る規模の相互関税を発表したこと。

## 【運用経過】

主要投資対象である〔ノムラ・ワールドREITマザーファンド〕受益証券を高位に組み入れた運用を行ないました。

実質外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の先物売り予約）を活用し、為替変動リスクの低減を図りました。

## 【今後の運用方針】

## ●運用戦略

主要投資対象である〔ノムラ・ワールドREITマザーファンド〕受益証券を高位に組み入れ、実質外貨建資産については為替ヘッジを活用し、為替変動リスクの低減を図る方針です。

〔ノムラ・ワールドREITマザーファンド〕は、世界各国（新興国を含みます。）のREITを主要投資対象とし、配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。

世界各国のマクロ経済見通し等に基づくトップダウンアプローチと個別銘柄の調査に基づくボトムアップアプローチを組み合わせ、各銘柄からのキャッシュフローの成長性などの分析を行ない、割安性に着目して投資対象銘柄を選定し、流動性、市況動向、リスク分散なども考慮してポートフォリオを構築して参ります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## ○ 1口当たりの費用明細

(2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	96	0.768	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 89 )	( 0.713 )	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	( 3 )	( 0.022 )	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 4 )	( 0.033 )	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	8	0.064	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	( 0 )	( 0.004 )	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 7 )	( 0.060 )	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.030	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	( 0 )	( 0.001 )	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 4 )	( 0.029 )	
(d) そ の 他 費 用	12	0.099	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 12 )	( 0.095 )	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	( 0.003 )	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	( 0 )	( 0.000 )	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	120	0.961	
期中の平均基準価額は、12,502円です。			

\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\* 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ノムラ・ワールドREITマザーファンド	千口 263, 118	千円 605, 702	千口 404, 551	千円 946, 337

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ノムラ・ワールドREITマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	621, 469千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	200, 543千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.09

\*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;ノムラ世界REITファンド（適格機関投資家専用）&gt;

該当事項はございません。

&lt;ノムラ・ワールドREITマザーファンド&gt;

区分	買付額等 A			売付額等 C		
		うち利害関係人 との取引状況B	B A		うち利害関係人 との取引状況D	D C
為替直物取引	百万円 2, 626	百万円 312	% 11.9	百万円 3, 866	百万円 312	% 8.1

平均保有割合 18.9%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2025年7月15日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ノムラ・ワールドREITマザーファンド	千口 909,940	千口 768,507	千円 1,818,979

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ノムラ・ワールドREITマザーファンド	千円 1,818,979	% 98.2
コール・ローン等、その他	34,002	1.8
投資信託財産総額	1,852,981	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*ノムラ・ワールドREITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（9,251,905千円）の投資信託財産総額（9,968,023千円）に対する比率は92.8%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=147.69円、1カナダドル=107.80円、1英ポンド=198.44円、1ユーロ=172.34円、1香港ドル=18.81円、1シンガポールドル=115.20円、1豪ドル=96.74円、1ニュージーランドドル=88.27円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年7月15日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	3,467,838,693
コール・ローン等	26,989,043
ノムラ・ワールドREITマザーファンド(評価額)	1,818,979,279
未収入金	1,621,870,011
未収利息	360
(B) 負債	1,653,929,999
未払金	1,646,995,149
未払信託報酬	6,905,313
その他未払費用	29,537
(C) 純資産総額(A-B)	1,813,908,694
元本	1,460,560,000
次期繰越損益金	353,348,694
(D) 受益権総口数	146,056口
1口当たり基準価額(C/D)	12,419円

(注) 期首元本額は1,770,000,000円、期中追加設定元本額は77,810,000円、期中一部解約元本額は387,250,000円、1口当たり純資産額は12,419円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額45,594,162円。('24年5月21日～'25年5月20日、ノムラ・ワールドREITマザーファンド)

## ○損益の状況（2024年7月17日～2025年7月15日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	93,345
受取利息	93,345
(B) 有価証券売買損益	40,206,555
売買益	346,213,626
売買損	△306,007,071
(C) 信託報酬等	△15,948,021
(D) 当期損益金(A+B+C)	24,351,879
(E) 前期繰越損益金	106,398,697
(F) 追加信託差損益金	222,598,118
(配当等相当額)	(421,879,535)
(売買損益相当額)	(△199,281,417)
(G) 計(D+E+F)	353,348,694
次期繰越損益金(G)	353,348,694
追加信託差損益金	222,598,118
(配当等相当額)	(421,879,535)
(売買損益相当額)	(△199,281,417)
分配準備積立金	130,750,576

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

\*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。  
 <変更適用日：2025年4月1日>

# ノムラ・ワールドREITマザーファンド

## 運用報告書

第18期（決算日2024年11月20日）

作成対象期間（2023年11月21日～2024年11月20日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主として世界各国（新興国を含みます。）の不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）に投資し、配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。 世界各国のマクロ経済見通し等に基づくトップダウンアプローチと個別銘柄の調査に基づくボトムアップアプローチを組み合わせ、各銘柄からのキャッシュフローの成長性などの分析を行ない、割安性に着目して投資対象銘柄を選定し、流動性、市況動向、リスク分散なども考慮してポートフォリオを構築することを基本とします。
主な投資対象	世界各国（新興国を含みます。）のREITを主要投資対象とします。なお、株式および上場投資信託証券（ETF）にも投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券（上場投資信託証券（ETF）およびREITを除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

**野村アセットマネジメント株式会社**

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数			投資信託 組入比率	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率	中率		
14期(2020年11月20日)	12,652	△ 9.0	12,554.94	△ 14.7	95.1	8,369	
15期(2021年11月22日)	18,320	44.8	18,070.29	43.9	94.9	8,136	
16期(2022年11月21日)	18,097	△ 1.2	17,934.08	△ 0.8	94.4	7,161	
17期(2023年11月20日)	19,294	6.6	18,744.23	4.5	96.8	10,060	
18期(2024年11月20日)	24,812	28.6	23,856.86	27.3	96.2	10,373	

\*参考指数(=S&P先進国REIT指数(円換算ベース))は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しております。なお、設定時を10,000として指数化しています。

\*S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスーズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しかなる意思表示等を行なうものではありません。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		
	円	騰落率	騰落率	騰落率	中率
(期首) 2023年11月20日	19,294	—	18,744.23	—	96.8
11月末	19,293	△ 0.0	18,741.55	△ 0.0	95.4
12月末	20,460	6.0	20,153.91	7.5	96.8
2024年1月末	20,346	5.5	19,979.73	6.6	97.1
2月末	20,836	8.0	20,249.32	8.0	97.0
3月末	21,679	12.4	21,085.97	12.5	96.6
4月末	21,381	10.8	20,749.62	10.7	97.1
5月末	21,800	13.0	21,030.39	12.2	96.8
6月末	22,825	18.3	21,993.52	17.3	96.7
7月末	22,941	18.9	22,314.43	19.0	96.0
8月末	22,911	18.7	22,264.33	18.8	96.4
9月末	23,496	21.8	22,789.74	21.6	96.2
10月末	24,899	29.1	23,934.93	27.7	96.4
(期末) 2024年11月20日	24,812	28.6	23,856.86	27.3	96.2

\*騰落率は期首比です。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

投資しているREITからのインカムゲイン（配当収入）

投資しているREITからのキャピタルゲイン（またはロス）（価格変動損益）

### ○当ファンドのポートフォリオ

世界各国のマクロ経済見通し等に基づくトップダウンアプローチと個別銘柄の調査に基づくボトムアップアプローチを組み合わせ、各銘柄からのキャッシュフロー（現金収支）の成長性などの分析を行ない、割安性に着目して投資対象銘柄を選定し、流動性、市況動向、リスク分散なども考慮してポートフォリオを構築しました。

REITの国・地域別配分については、北米（米国、カナダ）、欧州（フランス、イギリスなど）、アジア・オセアニア（豪州、日本など）などに幅広く投資しました。

#### ・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

カナダ：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること

#### ・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

米国：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

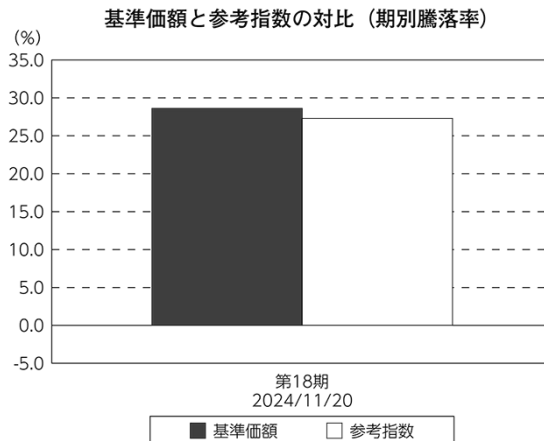
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

以下のコメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の27.3%の上昇に対し、基準価額の騰落率は28.6%の上昇となりました。

### (主なプラス要因)

- ・ 2024年2月、米国の個別銘柄選択がプラスの影響になったこと
- ・ 2024年10月、米国の個別銘柄選択がプラスの影響になったこと



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数 (円換算ベース) です。

## ◎今後の運用方針

当ファンドは、世界各国（新興国を含みます。）のREITを主要投資対象とし、配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。

世界各国のマクロ経済見通し等に基づくトップダウンアプローチと個別銘柄の調査に基づくボトムアップアプローチを組み合わせ、各銘柄からのキャッシュフローの成長性などの分析を行ない、割安性に着目して投資対象銘柄を選定し、流動性、市況動向、リスク分散なども考慮してポートフォリオを構築して参ります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年11月21日～2024年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 (1) (15)	% (0.070) (0.004) (0.066)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	7 (0) (6)	0.031 (0.001) (0.029)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	7 (7) (0)	0.033 (0.033) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	29	0.134	
期中の平均基準価額は、21,905円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2023年11月21日～2024年11月20日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 36	千円 76,264	千株 49	千円 105,706
外	アメリカ	百株 375	千米ドル 1,475	百株 138	千米ドル 754
	イギリス	437	千英ポンド 113	437	千英ポンド 109
国	香港	480	千香港ドル 1,345	170	千香港ドル 416
	シンガポール	—	千シンガポールドル —	895	千シンガポールドル 264

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	84	53,608	14	8,377
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	31	10,281	120	38,891
	GLP投資法人 投資証券	936	119,381	936	122,376
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	146	36,431	332	89,452
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	651	98,705	175	25,591
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	89	39,997	138	45,536
		( 627)	( -)		
	日本都市ファンド投資法人 投資証券	1,545	149,722	863	82,409
	オリックス不動産投資法人 投資証券	264	42,797	10	1,601
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	-	-	160	51,053
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	465	68,005	797	115,017
	インヴェンシブル投資法人 投資証券	977	61,354	1,635	103,610
	KDX不動産投資法人 投資証券	413	64,327	641	98,912
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	67	20,503	74	42,973
	大和ハウスリート投資法人 投資証券	61	15,675	204	51,279
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	566	43,680	566	41,101	
大和証券リビング投資法人 投資証券	-	-	264	27,800	
合計	6,295	824,472	6,929	945,989	
	( 627)	( -)			
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AGREE REALTY CORP	4,223	314	106	7
	AMERICAN TOWER CORP	1,994	388	4,125	900
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	6,811	190	42,975	1,175
	APARTMENT INCOME REIT CO	1,327	41	1,327	50
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	5,241	1,096	2,194	424
	CAMDEN PROPERTY TRUST	191	20	8,593	867
	CROWN CASTLE INC	22,834	2,376	3,533	387
	DIGITAL REALTY TRUST INC	6,750	931	8,420	1,239
	EQUINIX INC	1,225	1,005	2,373	1,925
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	11,087	751	700	50
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	4,122	980	5,624	1,601
	EXTRA SPACE STORAGE INC	10,745	1,635	9,653	1,431
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,513	24	12,759	209
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	40,484	759	40,484	886
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	-	-	5,805	149
	HOST HOTELS & RESORTS INC	38,718	739	5,712	102
	INVITATION HOMES INC	23,196	793	55,085	1,931
	IRON MOUNTAIN INC	5,954	409	10,614	1,032
	KIMCO REALTY CORP	20,228	385	67,091	1,398
	LINEAGE INC	4,865	414	4,865	392
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	-	-	20,122	70	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	-	-	8,862	1,127	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	24,046	886	1,063	42	
PROLOGIS INC	7,528	849	17,189	2,159	

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ		口 数 千米ドル		口 数 千米ドル
	PUBLIC STORAGE	3,746	1,117	2,000	560
	REALTY INCOME CORP	—	—	50,651	2,841
		( 13,709)	( 725)		
	SBA COMMUNICATIONS CORP	—	—	5,706	1,324
	SIMON PROPERTY GROUP INC	524	78	11,220	1,649
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	—	657	28
		(△ 17,990)	(△ 725)		
	SUN COMMUNITIES INC	6,199	753	7,918	1,020
	UDR INC	18,219	688	17,436	660
	VICI PROPERTIES INC	37,015	1,128	15,379	484
	WP CAREY INC	5,035	324	10,962	636
	WELLTOWER INC	4,427	404	11,888	1,483
	WEYERHAEUSER CO	29,478	974	14,001	439
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	127,900	77	157,600	95
		( — )	(△ 11)		
	小 計	475,625 (△ 4,281)	20,543 (△ 11)	644,692	30,793
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	13,281	944	13,281	958
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	5,009	240	21,402	1,029	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	15,553	700	15,553	729	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVESTMENT	72,103	950	17,559	236	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT	27,997	445	27,997	502	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	21,762	382	
小 計	133,943	3,280	117,554	3,839	
イギリス		千英ポンド		千英ポンド	
BRITISH LAND	—	—	49,025	186	
DERWENT LONDON PLC	9,286	200	4,267	96	
BIG YELLOW GROUP PLC	7,444	94	10,172	120	
UNITE GROUP PLC	13,816	129	23,162	215	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	17,596	148	15,600	126	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	148,170	288	107,805	212	
	( 105,945)	( 194)			
SEGRO PLC	36,286	311	60,344	518	
WORKSPACE GROUP PLC	—	—	13,464	69	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	145,779	227	133,652	212	
HAMMERSON PLC	406,512	118	35,310	10	
	(△ 371,202)	(△ 107)			
HAMMERSON PLC	—	—	3,562	11	
	( 37,120)	( 107)			
ASSURA PLC	207,528	81	—	—	
LXI REIT PLC	125,894	132	120,790	117	
	(△ 191,637)	(△ 193)			
URBAN LOGISTICS REIT PLC	119,152	148	25,324	29	

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
イギリス			口		口
	LAND SECURITIES GROUP PLC	53,693	千英ポンド 348	45,187	千英ポンド 289
小 計		1,291,156 (△ 419,774)	2,230 ( 1)	647,664	2,216
ユーロ			千ユーロ		千ユーロ
フランス					
	KLEPIERRE	8,760 ( -)	231 (△ 1)	11,203	285
GECINA SA	4,600	452	1,125	110	
MERCIALYS	20,448	225	5,237	59	
ARGAN SA	1,918	140	1,021	77	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	5,131 ( -)	353 (△ 18)	6,736	468	
小 計		40,857 ( -)	1,403 (△ 20)	25,322	1,000
オランダ					
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	-	-	6,656	137
小 計		-	-	6,656	137
スペイン					
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	13,417 ( -)	132 (△ 6)	25,627	266
小 計		13,417 ( -)	132 (△ 6)	25,627	266
ベルギー					
	COFINIMMO	-	-	3,646	226
	MONTEA	1,912 ( 38)	152 ( 2)	1,950	159
	AEDIFICA	3,377	184	2,830	171
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	4,680 ( 382)	116 ( 8)	8,663	221
	XIOR STUDENT HOUSING NV	6,783	197	6,148	165
小 計		16,752 ( 420)	651 ( 11)	23,237	944
ガーンジー					
	SHURGARD SELF STORAGE LTD	3,953	161	3,953	146
小 計		3,953	161	3,953	146
ユ ー ロ 計		74,979 ( 420)	2,349 (△ 14)	84,795	2,495
香港			千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	106,900	3,848	180,800	6,114
小 計		106,900	3,848	180,800	6,114
シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	441,500 ( -)	895 ( 0.37446)	266,800	533
	CAPITALAND INTEGRATED-RIGHTS	-	-	-	-
		( 20,714)	( 41)	( 20,714)	( 1)

銘柄		買付		売付		
		口数	金額	口数	金額	
外	シンガポール		口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	339,000	474	660,000	936	
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	( - )	(△ 5)			
	PARKWAY LIFE REAL ESTATE	65,670	143	102,800	226	
		17,000	59	31,300	110	
		( - )	(△ 6)			
	小計	863,170	1,573	1,060,900	1,805	
		( 20,714)	( 29)	( 20,714)	( 1)	
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル	
	MIRVAC GROUP	125,223	264	72,511	154	
GPT GROUP	131,052	541	183,610	794		
STOCKLAND TRUST GROUP	66,186	323	80,947	372		
DEXUS/AU	-	-	66,825	467		
GOODMAN GROUP	10,502	373	37,730	1,137		
CHARTER HALL GROUP	26,336	342	41,616	558		
INGENIA COMMUNITIES GROUP	-	-	53,767	255		
NATIONAL STORAGE REIT	95,143	221	50,748	121		
HEALTHCO REIT	-	-	143,322	194		
小計	454,442	2,067	731,076	4,056		
ニュージーランド		千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル		
GOODMAN PROPERTY TRUST	49,809	110	88,340	188		
小計	49,809	110	88,340	188		

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\* ( ) 内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○株式売買比率

(2023年11月21日～2024年11月20日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	616,386千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	172,010千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.58

\* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年11月21日～2024年11月20日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	5,559	—	—	7,581	21	0.3
為替直物取引	3,110	226	7.3	5,250	226	4.3

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	7,373千円
うち利害関係人への支払額 (B)	14千円
(B) / (A)	0.2%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社、野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2024年11月20日現在)

## 国内株式

2024年11月20日現在の組入れはございません。

銘 柄	期首(前期末)	
	株 数	
不動産業		千株
東京建物		12.9
合 計	株 数	12.9
	銘 柄	数
		1

\*各銘柄の業種分類は、期首の時点での分類に基づいています。

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
BOYD GAMING CORPORATION	81	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CAESARS ENTERTAINMENT INC	—	318	1,190	184,469	ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数 ・ 金 額	81	318	1,190	184,469
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.8% >
(香港)			千香港ドル		
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	170	480	1,017	20,250	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額	170	480	1,017	20,250
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.2% >
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	895	—	—	—	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額	895	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >
合 計	株 数 ・ 金 額	1,146	798	—	204,719
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 2.0% >

\*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\*邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

\*株数・評価額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## 国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額	
			千円		%
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	—	70	41,510	—	0.4
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	183	94	28,200	—	0.3
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	332	146	36,339	—	0.4
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	—	476	67,687	—	0.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	213	791	79,811	—	0.8
日本都市ファンド投資法人 投資証券	—	682	61,789	—	0.6
オリックス不動産投資法人 投資証券	—	254	41,960	—	0.4
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	160	—	—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	332	—	—	—	—
インヴィンシブル投資法人 投資証券	1,532	874	56,198	—	0.5
KDX不動産投資法人 投資証券	718	490	72,765	—	0.7
大和証券オフィス投資法人 投資証券	74	67	20,368	—	0.2
大和ハウスリート投資法人 投資証券	143	—	—	—	—
大和証券リビング投資法人 投資証券	264	—	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	3,951	3,944	506,629	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	10	< 4.9% >	

\*評価額の単位未満は切り捨て。

\*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
AGREE REALTY CORP	—	4,117	319	49,439	0.5	
AMERICAN TOWER CORP	2,131	—	—	—	—	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	58,895	22,731	503	77,995	0.8	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	3,047	698	108,269	1.0	
CAMDEN PROPERTY TRUST	11,506	3,104	376	58,321	0.6	
CROWN CASTLE INC	—	19,301	2,016	312,356	3.0	
DIGITAL REALTY TRUST INC	29,239	27,569	5,162	799,776	7.7	
EQUINIX INC	4,516	3,368	3,108	481,563	4.6	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	10,387	735	114,001	1.1	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	3,223	1,721	519	80,454	0.8	
EXTRA SPACE STORAGE INC	8,552	9,644	1,596	247,264	2.4	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	76,996	65,750	1,161	179,872	1.7	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	14,814	9,009	283	43,905	0.4	
HOST HOTELS & RESORTS INC	22,525	55,531	962	149,077	1.4	
INVITATION HOMES INC	108,744	76,855	2,615	405,147	3.9	
IRON MOUNTAIN INC	31,074	26,414	3,077	476,734	4.6	
KIMCO REALTY CORP	80,966	34,103	854	132,336	1.3	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	20,122	—	—	—	—	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	8,862	—	—	—	—	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	22,983	922	142,945	1.4	
PROLOGIS INC	47,323	37,662	4,336	671,693	6.5	
PUBLIC STORAGE	6,196	7,942	2,656	411,472	4.0	
REALTY INCOME CORP	57,096	20,154	1,152	178,519	1.7	
SBA COMMUNICATIONS CORP	5,706	—	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	31,182	20,486	3,712	575,067	5.5	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	18,647	—	—	—	—	
SUN COMMUNITIES INC	17,485	15,766	1,996	309,221	3.0	
UDR INC	41,373	42,156	1,875	290,602	2.8	
VICI PROPERTIES INC	27,464	49,100	1,582	245,067	2.4	
WP CAREY INC	5,927	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	52,324	44,863	6,199	960,313	9.3	
WEYERHAEUSER CO	—	15,477	474	73,556	0.7	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	620,000	590,300	351	54,408	0.5	
小 計	口 数・金 額	1,412,888	1,239,540	49,250	7,629,386	
	銘柄 数 < 比 率 >	27	27	—	< 73.5% >	
(カナダ)				千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	16,393	—	—	—	—	—
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVESTMENT	33,501	88,045	1,124	124,778	1.2	
RTOCAN REAL ESTATE INVST TR	21,762	—	—	—	—	
小 計	口 数・金 額	71,656	88,045	1,124	124,778	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	1	—	< 1.2% >	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND	49,025	—	—	—	—	—
DERWENT LONDON PLC	—	5,019	104	20,642	0.2	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)		口	口	千英ポンド	千円	%
BIG YELLOW GROUP PLC		17,901	15,173	166	32,753	0.3
UNITE GROUP PLC		26,855	17,509	149	29,328	0.3
SAFESTORE HOLDINGS PLC		18,784	20,780	158	31,171	0.3
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		—	146,310	274	53,962	0.5
SEGRO PLC		51,363	27,305	208	40,991	0.4
WORKSPACE GROUP PLC		13,464	—	—	—	—
TRITAX BIG BOX REIT PLC		208,954	221,081	297	58,459	0.6
HAMMERSON PLC		—	33,558	94	18,657	0.2
ASSURA PLC		—	207,528	80	15,814	0.2
LXI REIT PLC		186,533	—	—	—	—
URBAN LOGISTICS REIT PLC		—	93,828	102	20,217	0.2
LAND SECURITIES GROUP PLC		56,104	64,610	385	75,769	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	628,983	852,701	2,023	397,767	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	11	—	< 3.8% >	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		19,070	16,627	481	79,153	0.8
GECINA SA		—	3,475	328	53,915	0.5
MERCIALYS		6,603	21,814	232	38,127	0.4
ARGAN SA		—	897	59	9,769	0.1
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		6,109	4,504	334	55,002	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	31,782	47,317	1,436	235,967	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5	—	< 2.3% >	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		6,656	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	6,656	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		25,415	13,205	132	21,800	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	25,415	13,205	132	21,800	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.2% >	
(ユーロ…ベルギー)						
COFINIMMO		3,646	—	—	—	—
AEDIFICA		3,114	3,661	208	34,249	0.3
WAREHOUSES DE PAUW SCA		11,157	7,556	154	25,445	0.2
XIOR STUDENT HOUSING NV		—	635	19	3,150	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	17,917	11,852	382	62,844	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 0.6% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	81,770	72,374	1,951	320,612	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	9	—	< 3.1% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		147,586	73,686	2,464	49,049	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	147,586	73,686	2,464	49,049	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.5% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		325,200	499,900	974	112,940	1.1
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		321,000	—	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST		196,900	159,770	338	39,243	0.4

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		口	口	千シンガポールドル	千円	%
PARKWAY LIFE REAL ESTATE	150,700	136,400	493	57,207		0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	993,800	796,070	1,807	209,392	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	< 2.0% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP	210,674	263,386	561	56,830	0.5	
GPT GROUP	52,558	—	—	—	—	
STOCKLAND TRUST GROUP	233,414	218,653	1,126	114,070	1.1	
DEXUS/AU	66,825	—	—	—	—	
GOODMAN GROUP	116,306	89,078	3,343	338,655	3.3	
CHARTER HALL GROUP	67,955	52,675	826	83,721	0.8	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	164,467	110,700	554	56,181	0.5	
NATIONAL STORAGE REIT	173,122	217,517	543	55,086	0.5	
HEALTHCO REIT	143,322	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,228,643	952,009	6,955	704,545	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	6	—	< 6.8% >	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
GOODMAN PROPERTY TRUST	214,995	176,464	377	34,625	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	214,995	176,464	377	34,625	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.3% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,780,321	4,250,889	—	9,470,157	
	銘柄 数 < 比 率 >	62	59	—	< 91.3% >	

\*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2024年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 204,719	% 2.0
投資証券	9,976,787	95.4
コール・ローン等、その他	278,988	2.6
投資信託財産総額	10,460,494	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建純資産(9,777,481千円)の投資信託財産総額(10,460,494千円)に対する比率は93.5%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=154.91円、1カナダドル=110.98円、1英ポンド=196.60円、1ユーロ=164.27円、1香港ドル=19.90円、1シンガポールドル=115.86円、1豪ドル=101.30円、1ニュージーランドドル=91.69円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,512,436,990
コール・ローン等	196,881,009
株式(評価額)	204,719,338
投資証券(評価額)	9,976,787,191
未収入金	115,287,864
未収配当金	18,760,917
未収利息	671
(B) 負債	138,565,892
未払金	104,565,892
未払解約金	34,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	10,373,871,098
元本	4,181,049,118
次期繰越損益金	6,192,821,980
(D) 受益権総口数	4,181,049,118口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,812円

(注) 期首元本額は5,214,274,107円、期中追加設定元本額は391,095,086円、期中一部解約元本額は1,424,320,075円、1口当たり純資産額は2,4812円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
 ・ノムラ世界REITファンドFB(適格機関投資家専用) 2,231,458,062円  
 ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 987,086,264円  
 ・ノムラ世界REITファンドF(適格機関投資家専用) 779,273,547円  
 ・ノムラ・オールインワン・ファンド 183,231,245円

## ○損益の状況 (2023年11月21日～2024年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	371,255,508
受取配当金	368,829,720
受取利息	1,412,943
その他収益金	1,017,266
支払利息	△ 4,421
(B) 有価証券売買損益	2,246,915,746
売買益	2,559,580,586
売買損	△ 312,664,840
(C) 保管費用等	△ 3,443,268
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,614,727,986
(E) 前期繰越損益金	4,846,062,398
(F) 追加信託差損益金	442,801,914
(G) 解約差損益金	△1,710,770,318
(H) 計(D+E+F+G)	6,192,821,980
次期繰越損益金(H)	6,192,821,980

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

\*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。  
 <変更適用日：2024年7月4日>

## ノムラ - ACIグローバルREITファンド (適格機関投資家専用)

第9期(2024年7月17日～2025年7月15日)

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2016年10月20日以降、無期限とします。	
運用方針	ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として世界各国(新興国を含みます。)の不動産投資信託証券(以下「REIT」といいます。)に実質的に投資し、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジ(先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。)により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	
主な投資対象	ノムラ - ACIグローバルREIT ファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、世界各国(新興国を含みます。)のREITに直接投資する場合があります。
	マザーファンド	世界各国(新興国を含みます。)のREITを主要投資対象とします。なお、株式および上場投資信託証券(ETF)にも投資する場合があります。
主な投資制限	ノムラ - ACIグローバルREIT ファンド	投資信託証券(上場投資信託証券(ETF)およびREITを除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	投資信託証券(上場投資信託証券(ETF)およびREITを除きます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準 価 額		ベンチマ ーク		投資信託証券 組入比	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	%		%	%	百万円
5期(2021年7月15日)	15,375	37.6	134.95	39.4	94.0	1,197
6期(2022年7月15日)	13,662	△11.1	120.08	△11.0	96.0	1,033
7期(2023年7月18日)	13,234	△3.1	116.70	△2.8	91.3	1,185
8期(2024年7月16日)	14,036	6.1	119.58	2.5	92.6	1,805
9期(2025年7月15日)	13,895	△1.0	119.77	0.2	93.1	1,508

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

<p>*ベンチマーク (=「S&amp;P先進国REIT指数(配当込み、円ヘッジベース)」)は、提供の数値をもとに、当社が独自に為替ヘッジコストを考慮して円換算したものです。なお、設定時を100としています。</p> <p>*S&amp;P先進国REIT指数はスタンダード&amp;プアーズファイナンシャルサービシーズエルエルシーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&amp;プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しかなる意思表示等を行なうものではありません。</p> <p>(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ</p>
---

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	ベンチマ ー ク		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
(期 首)	円	%	%	%
2024年7月16日	14,036	—	119.58	—
7月末	14,145	0.8	120.74	1.0
8月末	14,573	3.8	124.76	4.3
9月末	15,031	7.1	128.51	7.5
10月末	15,008	6.9	126.18	5.5
11月末	15,250	8.6	127.95	7.0
12月末	14,122	0.6	117.88	△1.4
2025年1月末	14,240	1.5	119.56	△0.0
2月末	14,378	2.4	121.38	1.5
3月末	13,853	△1.3	117.46	△1.8
4月末	13,628	△2.9	115.53	△3.4
5月末	13,913	△0.9	118.89	△0.6
6月末	13,793	△1.7	118.35	△1.0
(期 末)				
2025年7月15日	13,895	△1.0	119.77	0.2

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

## 【基準価額の推移】

当作成期の基準価額の騰落率は-1.0%となり、ベンチマークの+0.2%を1.2ポイント下回りました。

## 【運用経過】

主要投資対象である[ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド] 受益証券を高位に組み入れた運用を行ないました。実質外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の先物売り予約）を活用し、為替変動リスクの低減を図りました。

## 【今後の運用方針】

## ・運用戦略

主要投資対象である[ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質外貨建資産については為替ヘッジを活用し為替変動リスクの低減を図る方針です。

[ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド] は、世界のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティ、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行ないながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

## ○ 1口当たりの費用明細

(2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 110	% 0.768	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(102)	(0.713)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	( 3 )	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 5 )	(0.033)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	13	0.089	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	( 1 )	(0.007)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(12)	(0.081)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	8	0.053	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	( 1 )	(0.008)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 6 )	(0.045)	
(d) そ の 他 費 用	14	0.099	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(14)	(0.095)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	( 0 )	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	145	1.009	
期中の平均基準価額は、14,327円です。			

\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\* 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド	千口 207,201	千円 518,600	千口 305,520	千円 780,082

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	1,507,348千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	303,160千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.97	

\*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 利害関係人との取引状況

<ノムラ - ACIグローバルREITファンドF（適格機関投資家専用）>  
該当事項はございません。

&lt;ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド&gt;

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
			B/A			D/C
株式	百万円 741	百万円 6	% 0.8	百万円 766	百万円 -	% -
投資信託証券	8,911	-	-	9,345	8	0.1

平均保有割合 22.8%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

### 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	1,415千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1千円
(B) / (A)	0.1%

\*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

### ○組入資産の明細

(2025年7月15日現在)

#### 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド	695,280	596,961	1,509,536

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

### ○投資信託財産の構成

(2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド	1,509,536	97.9
コール・ローン等、その他	32,632	2.1
投資信託財産総額	1,542,168	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (6,376,371千円) の投資信託財産総額 (6,822,500千円) に対する比率は93.5%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=147.69円、1カナダドル=107.80円、1英ポンド=198.44円、1ユーロ=172.34円、1香港ドル=18.81円、1シンガポールドル=115.20円、1豪ドル=96.74円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,892,550,626
コール・ローン等	22,544,290
ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド(評価額)	1,509,536,049
未収入金	1,360,469,986
未収利息	301
(B) 負債	1,383,602,816
未払金	1,377,856,030
未払信託報酬	5,722,315
その他未払費用	24,471
(C) 純資産総額(A - B)	1,508,947,810
元本	1,085,950,000
次期繰越損益金	422,997,810
(D) 受益権総口数	108,595口
1口当たり基準価額(C/D)	13,895円

(注) 期首元本額は1,286,610,000円、期中追加設定元本額は76,310,000円、期中一部解約元本額は276,970,000円、1口当たり純資産額は13,895円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額30,802,841円。(ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド)

## ○損益の状況 (2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	80,493
受取利息	80,493
(B) 有価証券売買損益	△ 4,074,403
売買益	283,103,784
売買損	△287,178,187
(C) 信託報酬等	△ 13,047,022
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 17,040,932
(E) 前期繰越損益金	178,428,604
(F) 追加信託差損益金	261,610,138
(配当等相当額)	( 470,070,619)
(売買損益相当額)	(△208,460,481)
(G) 計(D + E + F)	422,997,810
次期繰越損益金(G)	422,997,810
追加信託差損益金	261,610,138
(配当等相当額)	( 470,200,383)
(売買損益相当額)	(△208,590,245)
分配準備積立金	288,431,962
繰越損益金	△127,044,290

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

\*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。  
 <変更適用日：2025年4月1日>

# ノムラ-ACIグローバルREITマザーファンド

## 運用報告書

第9期（決算日2025年7月15日）

作成対象期間（2024年7月17日～2025年7月15日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）への投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析等を中心としたボトムアップアプローチにより投資銘柄を選定します。REITの組入比率は、高位を基本とします。
主な投資対象	世界各国（新興国を含みます。）のREITを主要投資対象とします。なお、株式および上場投資信託証券（ETF）にも投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券（上場投資信託証券（ETF）およびREITを除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

**野村アセットマネジメント株式会社**

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数			投資信託 組入比率	純資産額
	円	騰落率	152.40	騰落率	%		
5期(2021年7月15日)	18,007	44.0	152.40	44.8	94.4	3,806	
6期(2022年7月15日)	19,670	9.2	165.60	8.7	94.4	3,466	
7期(2023年7月18日)	20,275	3.1	170.42	2.9	93.4	4,059	
8期(2024年7月16日)	25,804	27.3	209.58	23.0	93.2	7,618	
9期(2025年7月15日)	25,287	△2.0	207.67	△0.9	93.1	6,780	

\*参考指数(=「S&P先進国REIT指数(配当込み、円換算ベース)」)は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100としています。

\*S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しかなる意思表示等を行なうものではありません。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

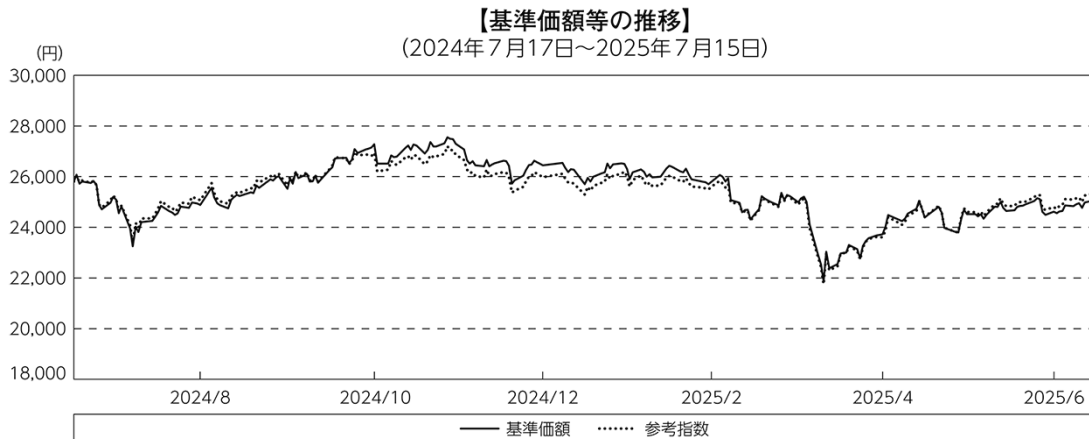
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		
	円	騰落率	209.58	騰落率	%
(期首) 2024年7月16日	25,804	—	209.58	—	93.2
7月末	25,090	△2.8	204.04	△2.6	92.7
8月末	24,884	△3.6	203.58	△2.9	93.5
9月末	25,518	△1.1	208.39	△0.6	92.6
10月末	27,272	5.7	218.86	4.4	94.1
11月末	27,293	5.8	218.22	4.1	94.1
12月末	26,443	2.5	211.04	0.7	92.9
2025年1月末	26,170	1.4	210.07	0.2	92.2
2月末	25,790	△0.1	207.91	△0.8	93.0
3月末	24,988	△3.2	202.21	△3.5	93.9
4月末	23,720	△8.1	191.70	△8.5	91.4
5月末	24,520	△5.0	199.82	△4.7	93.2
6月末	24,618	△4.6	201.37	△3.9	92.2
(期末) 2025年7月15日	25,287	△2.0	207.67	△0.9	93.1

\*騰落率は期首比です。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の25,804円から期末には25,287円となりました。

REIT価格の下落に加え、米ドルに対して円高となったことが基準価額の下落要因となりました。

### ○投資環境

当作成期中のREIT市場は、各国の金融政策や経済活動状況などに左右される展開となりました。

### ○当ファンドのポートフォリオ

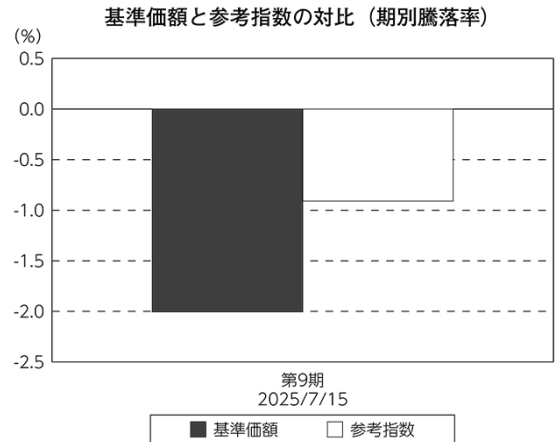
- ・ REITの組入比率は高位を維持しました。
- ・ 国・地域別配分については、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行なう国・地域、セクターなどを決定しています。期末には、米国、豪州、日本、英国、シンガポールなどに幅広く投資しています。
- ・ 銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資しています。
- ・ 外貨建資産については、為替ヘッジは行ないませんでした。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の0.9%の下落に対して、基準価額は2.0%の下落となりました。



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）です。

## ◎今後の運用方針

当ファンドは、世界各国のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられる銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行ないながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	円 23 ( 2 ) (21)	% 0.090 (0.007) (0.082)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	14 ( 2 ) (12)	0.053 (0.008) (0.045)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	12 (12) ( 0 )	0.045 (0.045) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	49	0.188	
期中の平均基準価額は、25,525円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 98	千円 196,700	千株 178	千円 252,304
	アメリカ	百株 52	千米ドル 953	百株 57	千米ドル 998
外	カナダ	310	千カナダドル 494	—	千カナダドル —
	イギリス	1,182	千英ポンド 194	1,182	千英ポンド 169
国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	41	133	115	366
	オランダ	324	521	211	342
	スペイン	120 ( — )	408 (△0.37636)	84	278
	香港	3,214	千香港ドル 5,755	2,447	千香港ドル 5,333
	オーストラリア	222	千豪ドル 382	467	千豪ドル 722

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\* ( ) 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	452	51,337	452	52,654
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	371	54,157	191	28,104
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	146	41,131	57	15,907
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	155	93,956	683	96,579
		( 528)	( -)		
	日本都市ファンド投資法人 投資証券	1,475	142,103	734	67,295
	オリックス不動産投資法人 投資証券	491	89,040	187	33,366
	インヴィンシブル投資法人 投資証券	1,534	98,159	1,960	117,471
	KDX不動産投資法人 投資証券	531	82,730	531	79,976
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	869	62,124	1,618	114,520
合 計	6,024	714,740	6,413	605,876	
	( 528)	( -)			
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AGREE REALTY CORP	15,718	1,175	29,368	2,167
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	19,137	722	22,293	810
	AMERICAN TOWER CORP	4,961	1,109	5,592	1,249
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	19,849	571	28,690	788
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	3,242	680	5,165	1,101
	BXP INC	205	14	12,621	877
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	22,312	581	-	-
	CAMDEN PROPERTY TRUST	13,376	1,595	14,285	1,634
	CARETRUST REIT INC	30,917	910	33,326	965
	COPT DEFENSE PROPERTIES	8,116	231	8,116	237
	COUSINS PROPERTIES INC	15,975	483	4,111	106
	CUBESMART	10,053	437	11,431	503
	DIGITAL REALTY TRUST INC	17,959	2,841	25,431	3,985
	EASTGROUP PROPERTIES	4,000	711	4,131	664
	EQUINIX INC	1,009	894	2,250	1,866
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	17,857	1,245	17,857	1,172
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	5,476	176	47,223	1,433
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	3,156	921	2,360	684
	EXTRA SPACE STORAGE INC	9,800	1,474	10,802	1,730
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	54,948	1,300	38,541	1,065
	HOST HOTELS & RESORTS INC	60,184	913	21,626	327
	INVITATION HOMES INC	30,428	1,039	24,936	822
	IRON MOUNTAIN INC	12,604	1,273	16,552	1,703
	KILROY REALTY CORP	9,420	367	9,420	324
	KIMCO REALTY CORP	22,310	555	22,310	493
	KITE REALTY GROUP TRUST	21,941	490	45,660	1,136
	LAMAR ADVERTISING CO-A	6,439	873	8,438	998
	LINEAGE INC	5,565	335	5,565	300
	MACERICH CO /THE	28,547	461	-	-
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	7,197	1,166	7,197	1,095
	MILLROSE PROPERTIES-CL A	11,807	335	-	-

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ		口数		金額
			口数		金額
			口数		金額
	PHILLIPS EDISON & CO INC	—	—	11,227	390
	POTLATCHDELTIC CORP	6,192	277	6,192	240
	PROLOGIS INC	14,845	1,637	20,120	2,298
	PUBLIC STORAGE	3,656	1,180	4,982	1,505
	REGENCY CENTERS CORP	12,398	881	12,398	873
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	13,388	471	13,388	469
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	6,819	756	11,309	1,115
	SBA COMMUNICATIONS CORP	1,066	263	1,066	228
	SL GREEN REALTY CORP	9,293	630	3,578	220
	SIMON PROPERTY GROUP INC	14,078	2,362	12,602	1,995
	SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	8,357	287	—	—
	STAG INDUSTRIAL INC	12,928	476	3,166	108
	SUN COMMUNITIES INC	7,321	939	7,321	914
	UDR INC	13,174	542	—	—
	URBAN EDGE PROPERTIES	7,630	158	23,188	426
	VENTAS INC	9,436	632	14,595	901
	VICI PROPERTIES INC	59,794	1,909	57,221	1,813
VORNADO REALTY TRUST	41,239	1,498	30,144	1,158	
WELLTOWER INC	1,115	154	8,785	1,146	
WEYERHAEUSER CO	14,355	430	14,355	397	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	—	—	588,900	328	
	( — )	(△ 2)			
小計	751,592	41,385	1,329,834	46,781	
	( — )	(△ 2)			
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	3,061	248	8,830	638	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	10,117	508	10,117	453	
小計	13,178	757	18,947	1,091	
イギリス		千英ポンド		千英ポンド	
BRITISH LAND	141,159	585	141,688	530	
BIG YELLOW GROUP PLC	33,691	420	10,296	92	
UNITE GROUP PLC	112,989	987	44,413	362	
SEGRO PLC	2,988	27	95,412	772	
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	65,603	411	
小計	290,827	2,020	357,412	2,169	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
フランス					
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	13,771	1,015	13,474	963	
	( — )	(△ 19)			
小計	13,771	1,015	13,474	963	
	( — )	(△ 19)			
スペイン					
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	12,597	70	12,597	66	

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
スペイン				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	99,423	1,002	92,794	994
	( - )	(△ 8)		
小計	112,020	1,072	105,391	1,060
	( - )	(△ 8)		
ベルギー				
AEDIFICA	11,534	755	5,398	362
WAREHOUSES DE PAUW SCA	30,602	631	9,542	199
小計	42,136	1,386	14,940	562
ユーロ計	167,927	3,474	133,805	2,586
	( - )	(△ 27)		
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	181,400	7,100	101,200	3,684
小計	181,400	7,100	101,200	3,684
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	554,800	1,176	237,500	485
CAPITALAND ASCENDAS REIT	5,200	14	347,400	983
	( - )	(△ 2)		
FRASERS CENTREPOINT TRUST	297,000	647	145,600	313
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	-	-	122,800	253
	( - )	(△ 0.1841)		
KEPPEL DC REIT	330,800	720	53,400	116
小計	1,187,800	2,558	906,700	2,153
	( - )	(△ 2)		
オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
MIRVAC GROUP	767,016	1,628	767,016	1,662
STOCKLAND TRUST GROUP	253,485	1,311	54,956	293
GOODMAN GROUP	62,252	2,041	60,602	2,029
CHARTER HALL GROUP	50,503	900	29,829	461
SCENTRE GROUP	225,117	780	388,516	1,329
小計	1,358,373	6,663	1,300,919	5,777

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\* ( ) 内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○株式売買比率

(2024年7月17日～2025年7月15日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	1,507,348千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	303,160千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.97

\* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年7月17日～2025年7月15日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 741	百万円 6	% 0.8	百万円 766	百万円 -	% -
投資信託証券	8,911	-	-	9,345	8	0.1

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	6,199千円
うち利害関係人への支払額 (B)	7千円
(B) / (A)	0.1%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2025年7月15日現在)

## 国内株式

銘 柄	期首(前期末)		当 期		末
	株 数	株 数	株 数	株 数	評 価 額
不動産業 (100.0%)	千株	千株	千株	千株	千円
東急不動産ホールディングス	45.9	-	-	-	-
三井不動産	66.8	33.7	33.7	33.7	45,916
三菱地所	20.9	-	-	-	-
東京建物	-	12.1	12.1	12.1	31,030
住友不動産	-	7	7	7	38,668
合 計	株 数	金額	株 数	金額	金額
	133	3	52	3	115,614
銘 柄 数 < 比 率 >	3	< 1.7% >	3	< 1.7% >	< 1.7% >

\*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

\*銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

\*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数		評 価 額
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN		11	5	164	24,239
小 計	株 数 ・ 金 額	11	5	164	24,239
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.4% >
(カナダ)				千カナダドル	
SIENNA SENIOR LIVING INC		—	310	587	63,363
小 計	株 数 ・ 金 額	—	310	587	63,363
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.9% >
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ	
VONOVIA SE		73	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	73	—	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >
(ユーロ…オランダ)					
CTP NV		—	113	197	34,062
小 計	株 数 ・ 金 額	—	113	197	34,062
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.5% >
(ユーロ…スペイン)					
CELLNEX TELECOM SA		—	35	116	20,008
小 計	株 数 ・ 金 額	—	35	116	20,008
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.3% >
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	73	148	313	54,071
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 0.8% >
(香港)				千香港ドル	
GDS HOLDINGS LIMITED		—	767	2,642	49,701
小 計	株 数 ・ 金 額	—	767	2,642	49,701
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.7% >
(オーストラリア)				千豪ドル	
NEXTDC LTD		244	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	244	—	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >
合 計	株 数 ・ 金 額	329	1,232	—	191,375
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	5	—	< 2.8% >

\* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

\* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## 国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		比 率	
		口 数	口 数		評 価 額
				千円	%
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券		—	180	27,828	0.4
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券		—	89	26,014	0.4
日本都市ファンド投資法人 投資証券		—	741	78,916	1.2
オリックス不動産投資法人 投資証券		—	304	58,459	0.9
インヴィンシブル投資法人 投資証券		994	568	36,692	0.5
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券		1,193	444	35,298	0.5
合 計	口 数 ・ 金 額	2,187	2,326	263,209	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	6	< 3.9% >	

\* 評価額の単位未満は切り捨て。

\* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
AGREE REALTY CORP	13,650	—	—	—	—	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	18,024	14,868	533	78,853	1.2	
AMERICAN TOWER CORP	1,671	1,040	230	34,064	0.5	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	8,841	—	—	—	—	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	8,065	6,142	1,240	183,191	2.7	
BXP INC	12,416	—	—	—	—	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	22,312	578	85,479	1.3	
CAMDEN PROPERTY TRUST	5,638	4,729	539	79,690	1.2	
CARETRUST REIT INC	22,365	19,956	624	92,162	1.4	
COUSINS PROPERTIES INC	—	11,864	345	51,093	0.8	
CUBESMART	16,825	15,447	651	96,205	1.4	
DIGITAL REALTY TRUST INC	20,495	13,023	2,226	328,761	4.8	
EASTGROUP PROPERTIES	4,156	4,025	676	99,915	1.5	
EQUINIX INC	3,777	2,536	1,927	284,726	4.2	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	61,411	19,664	626	92,527	1.4	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	2,978	3,774	1,073	158,597	2.3	
EXTRA SPACE STORAGE INC	9,345	8,343	1,255	185,381	2.7	
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	16,407	616	91,086	1.3	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	38,558	636	93,961	1.4	
INVITATION HOMES INC	25,299	30,791	994	146,930	2.2	
IRON MOUNTAIN INC	20,999	17,051	1,670	246,789	3.6	
KITE REALTY GROUP TRUST	53,639	29,920	677	100,131	1.5	
LAMAR ADVERTISING CO-A	1,999	—	—	—	—	
MACERICH CO /THE	—	28,547	468	69,186	1.0	
MILLROSE PROPERTIES-CL A	—	11,807	357	52,749	0.8	
PHILLIPS EDISON & CO INC	11,227	—	—	—	—	
PROLOGIS INC	31,758	26,483	2,895	427,697	6.3	
PUBLIC STORAGE	4,031	2,705	780	115,308	1.7	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	4,490	—	—	—	—	
SL GREEN REALTY CORP	—	5,715	363	53,681	0.8	
SIMON PROPERTY GROUP INC	7,113	8,589	1,395	206,043	3.0	
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	—	8,357	304	44,901	0.7	
STAG INDUSTRIAL INC	—	9,762	352	52,047	0.8	
UDR INC	—	13,174	531	78,527	1.2	
URBAN EDGE PROPERTIES	39,450	23,892	457	67,572	1.0	
VENTAS INC	27,014	21,855	1,433	211,741	3.1	
VICI PROPERTIES INC	49,258	51,831	1,741	257,205	3.8	
VORNADO REALTY TRUST	—	11,095	429	63,496	0.9	
WELLTOWER INC	28,471	20,801	3,288	485,606	7.2	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	588,900	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,103,305	525,063	31,927	4,715,314	
	銘柄 数 < 比 率 >	29	33	—	<69.5%>	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)		口	口	千カナダドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		5,769	—	—	—	—
小 計		5,769	—	—	—	—
		口数・金額 銘柄数<比率>	—	—	<—%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND		75,361	74,832	264	52,389	0.8
BIG YELLOW GROUP PLC		—	23,395	217	43,175	0.6
UNITE GROUP PLC		—	68,576	556	110,498	1.6
SEGRO PLC		92,424	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC		65,603	—	—	—	—
小 計		233,388	166,803	1,038	206,063	
		口数・金額 銘柄数<比率>	3	3	—	<3.0%>
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		6,140	6,437	517	89,258	1.3
小 計		6,140	6,437	517	89,258	
		口数・金額 銘柄数<比率>	1	1	—	<1.3%>
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		32,848	39,477	446	76,947	1.1
小 計		32,848	39,477	446	76,947	
		口数・金額 銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		—	6,136	400	69,053	1.0
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	21,060	430	74,113	1.1
小 計		—	27,196	830	143,167	
		口数・金額 銘柄数<比率>	—	2	—	<2.1%>
ユーロ計		38,988	73,110	1,795	309,373	
		口数・金額 銘柄数<比率>	2	4	—	<4.6%>
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		40,500	120,700	5,093	95,809	1.4
小 計		40,500	120,700	5,093	95,809	
		口数・金額 銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		—	317,300	704	81,147	1.2
CAPITALAND ASCENDAS REIT		342,200	—	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	151,400	336	38,719	0.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		122,800	—	—	—	—
KEPPEL DC REIT		—	277,400	613	70,623	1.0
小 計		465,000	746,100	1,653	190,491	
		口数・金額 銘柄数<比率>	2	3	—	<2.8%>
(オーストラリア)				千豪ドル		
STOCKLAND TRUST GROUP		—	198,529	1,079	104,478	1.5
GOODMAN GROUP		87,249	88,899	3,008	291,027	4.3
CHARTER HALL GROUP		—	20,674	396	38,320	0.6
SCENTRE GROUP		439,369	275,970	1,018	98,513	1.5
小 計		526,618	584,072	5,502	532,339	
		口数・金額 銘柄数<比率>	2	4	—	<7.9%>
合 計		2,413,568	2,215,848	—	6,049,391	
		口数・金額 銘柄数<比率>	40	48	—	<89.2%>

\*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	306,990	4.5
投資証券	6,312,600	92.5
コール・ローン等、その他	202,910	3.0
投資信託財産総額	6,822,500	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建純資産(6,376,371千円)の投資信託財産総額(6,822,500千円)に対する比率は93.5%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=147.69円、1カナダドル=107.80円、1英ポンド=198.44円、1ユーロ=172.34円、1香港ドル=18.81円、1シンガポールドル=115.20円、1豪ドル=96.74円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,851,950,898
コール・ローン等	162,938,364
株式(評価額)	306,990,505
投資証券(評価額)	6,312,600,463
未収入金	42,853,039
未収配当金	26,567,832
未収利息	695
(B) 負債	71,930,238
未払金	43,152,238
未払解約金	28,778,000
(C) 純資産総額(A-B)	6,780,020,660
元本	2,681,266,934
次期繰越損益金	4,098,753,726
(D) 受益権総口数	2,681,266,934口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,287円

(注) 期首元本額は2,952,386,942円、期中追加設定元本額は537,082,075円、期中一部解約元本額は808,202,083円、1口当たり純資産額は2,5287円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
・ノムラ-ACIグローバルREITファンドFB(適格機関投資家専用) 1,782,011,173円  
・ノムラ-ACIグローバルREITファンドF(適格機関投資家専用) 596,961,304円  
・ラップ専用・グローバルREITアクティブ 165,117,049円  
・ノムラ・オールインワン・ファンド 137,177,408円

## ○損益の状況 (2024年7月17日~2025年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	209,527,961
受取配当金	205,281,160
受取利息	4,242,893
その他収益金	3,908
(B) 有価証券売買損益	△ 341,465,218
売買益	721,589,583
売買損	△1,063,054,801
(C) 保管費用等	△ 3,143,590
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 135,080,847
(E) 前期繰越損益金	4,665,988,291
(F) 追加信託差損益金	815,649,129
(G) 解約差損益金	△1,247,802,847
(H) 計(D+E+F+G)	4,098,753,726
次期繰越損益金(H)	4,098,753,726

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

\*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条項を変更する所要の約款変更を行ないました。  
<変更適用日：2025年4月1日>

## ブラックロック世界REITファンドF（適格機関投資家専用）

第7期（2024年4月26日～2025年4月25日）

## ○ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／適格機関投資家私募	
信託期間	無期限（設定日：2018年4月11日）	
決算日	4月25日（ただし休業日の場合は翌営業日）	
運用方針	ブラックロック世界REITマザーファンド（以下「親投資信託」といいます。）の受益証券を主要投資対象とし、主として世界各国（日本および新興国を含みます。）の不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）に投資し、信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。 また、外国為替予約取引を活用し、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	
主要投資対象	ブラックロック世界REITファンド 親投資信託	親投資信託の受益証券を主要投資対象とします。 世界各国（日本および新興国を含みます。）のREITを主要投資対象とします。なお、株式および上場投資信託（ETF）にも投資する場合があります。
主な投資制限	ブラックロック世界REITファンド 親投資信託	■株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ■投資信託証券（上場投資信託証券（ETF）およびREITを除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ■外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ■株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ■投資信託証券（上場投資信託証券（ETF）およびREITを除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ■外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回の毎決算時（原則として4月25日。休業日の場合は翌営業日）に、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益および売買損益（繰越欠損補填後、評価損益を含みます。）等の全額を分配対象額の範囲として分配を行います。分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			（バンチマーク） S&P先進国REIT指数 （配当込み、円ヘッジベース）		株組入比率	投資証券組入比率	純資産額
	（分配落）	税分配金	期騰落率	期騰落率	騰落率			
3期（2021年4月26日）	円 13,809	円 0	% 40.8	670.26	35.4	% 9.8	% 88.1	百万円 2,465
4期（2022年4月25日）	15,912	0	15.2	775.73	15.7	7.0	94.1	2,597
5期（2023年4月25日）	11,904	0	△25.2	600.81	△22.5	4.3	94.6	2,807
6期（2024年4月25日）	11,889	0	△0.1	589.61	△1.9	4.3	94.7	3,585
7期（2025年4月25日）	12,117	0	1.9	615.65	4.4	4.4	93.4	3,661

\*基準価額は1口当り。

\*当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率等」、「投資証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

\*純資産総額の単位未満は切捨て。

\*S&amp;P先進国REIT指数は、先進国の不動産投資信託を対象とする指数であり、スタンダード&amp;プアーズ ファイナンシャルサービシーズ エル エル シー（以下、同社）が開発、計算した指数です。同指数に関する著作権、知的財産その他一切の権利は、同社に帰属します。また、同社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) S & P 先進国REIT指数 (配当込み、円ヘッジ円ベース)		株 式 組 入 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年4月25日	円 11,889	% —	589.61	% —	% 4.3	% 94.7
4月末	11,958	0.6	587.76	△ 0.3	4.6	95.0
5月末	12,045	1.3	607.04	3.0	4.7	95.6
6月末	12,185	2.5	614.43	4.2	3.5	97.5
7月末	12,942	8.9	644.72	9.3	2.9	91.3
8月末	13,380	12.5	675.66	14.6	3.1	94.4
9月末	13,716	15.4	691.48	17.3	5.7	92.9
10月末	13,460	13.2	664.22	12.7	4.6	97.8
11月末	13,574	14.2	682.31	15.7	4.4	94.1
12月末	12,617	6.1	628.80	6.6	4.1	99.8
2025年1月末	12,811	7.8	640.79	8.7	3.8	94.2
2月末	12,967	9.1	653.56	10.8	3.4	94.6
3月末	12,462	4.8	633.04	7.4	3.5	96.0
(期 末) 2025年4月25日	12,117	1.9	615.65	4.4	4.4	93.4

\*基準価額は1口当り。騰落率は期首比。

\*当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率等」、「投資証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

\*S & P 先進国REIT指数は、先進国の不動産投資信託を対象とする指数であり、スタンダード&プアーズ ファイナンシャルサービシーズ エル エル シー（以下、同社）が開発、計算した指数です。同指数に関する著作権、知的財産その他一切の権利は、同社に帰属します。また、同社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### 〔基準価額の推移〕

当期、当ファンドの基準価額の騰落率は+1.9%となったのに対し、ベンチマークであるS&P先進国REIT指数（配当込み、円ヘッジ円ベース）は+4.4%となりました。当ファンドの主要投資対象であるブラックロック世界REITマザーファンドにおいて、EMEA（欧州・中東・アフリカ）、米国、及びアジア太平洋地域での銘柄選択がマイナス要因となりました。当期の基準価額の変動要因は以下のとおりです。

### （上昇要因）

- ・米国のトリプルネット、オーストラリアの工業関連銘柄、シンガポールの工業関連銘柄、米国のオフィス、英国のオフィス関連銘柄が相対的に堅調だったこと。

### （下落要因）

- ・米国のヘルスケア、オーストラリアのデータセンター、日本の宿泊施設、米国のセルフストレージ、米国の住宅のポジションが低調なパフォーマンスとなったこと。

### 〔運用経過〕

ブラックロック世界REITマザーファンド受益証券を高位に組入れた運用を行いました。また、外国為替予約取引を活用し、為替変動リスクの低減を図りました。

### 〔今後の運用方針について〕

ブラックロック世界REITマザーファンド受益証券を高位に組入れた運用を行います。また、外国為替予約取引を活用し、為替変動リスクの低減を図ります。

ブラックロック世界REITマザーファンドは、主に世界各国（日本および新興国を含みます。）のREITに投資し、信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。

## ○1口当りの費用明細

（2024年4月26日～2025年4月25日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	70 円	0.550 %	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,798円です。
（投 信 会 社）	(63)	(0.495)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
（販 売 会 社）	( 3)	(0.022)	販売会社分は、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 銀 行）	( 4)	(0.033)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	5	0.040	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
（株 式）	( 0)	(0.003)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投 資 証 券）	( 5)	(0.037)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.030	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
（株 式）	( 0)	(0.002)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投 資 証 券）	( 4)	(0.029)	
(d) そ の 他 費 用	7	0.054	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	( 6)	(0.045)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	( 1)	(0.007)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	( 0)	(0.002)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	86	0.674	

\*期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

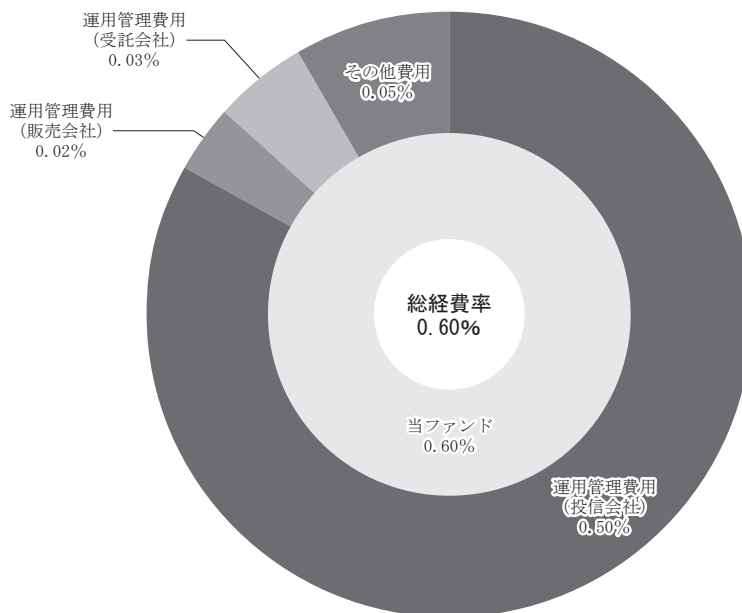
\*金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*比率欄は「1口当りのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.60%です。



(注) 当ファンドの費用は1口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2024年4月26日～2025年4月25日)

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ブラックロック世界REITマザーファンド	千口 806,914	千円 1,661,885	千口 812,030	千円 1,675,426

\*単位未満は切捨て。

## ○親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2024年4月26日～2025年4月25日)

項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,806,738千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	751,031千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	3.73

\* (b)は親投資信託の各月末現在の組入株式時価総額の平均。

\*単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況

(2024年4月26日～2025年4月25日)

上記期間における利害関係人との取引はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2025年4月25日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	期首 (前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
ブラックロック世界REITマザーファンド		千口 1,931,525	千口 1,926,409	千円 3,677,130

\*単位未満は切捨て。

\*親投資信託の受益権総口数は10,455,527千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2025年4月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ブラックロック世界REITマザーファンド	千円 3,677,130	% 99.2
コール・ローン等、その他	27,797	0.8
投資信託財産総額	3,704,927	100.0

\*ブラックロック世界REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(18,128,719千円)の投資信託財産総額(19,980,910千円)に対する比率は、90.7%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。換算レートは、1米・ドル=143.11円、1カナダ・ドル=103.20円、1オーストラリア・ドル=91.62円、1香港・ドル=18.44円、1シンガポール・ドル=109.03円、1ニュージーランド・ドル=85.67円、1英国・ポンド=190.52円、1ユーロ=162.52円です。

\*評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本および基準価額の状況 (2025年4月25日現在)

項目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,226,912,627
ブラックロック世界REITマザーファンド(評価額)	3,677,130,276
未収入金	3,549,782,351
(B) 負債	3,565,285,756
未払金	3,543,617,439
未払信託報酬	21,404,317
その他未払費用	264,000
(C) 純資産総額(A-B)	3,661,626,871
元本	3,021,900,000
次期繰越損益金	639,726,871
(D) 受益権総口数	302,190口
1口当り基準価額(C/D)	12,117円

<注記事項>

期首元本額	3,015,730,000円
期中追加設定元本額	756,300,000円
期中一部解約元本額	750,130,000円

## ○損益の状況 (2024年4月26日～2025年4月25日)

項目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	32,250,262
売買益	1,261,767,025
売買損	△1,229,516,763
(B) 信託報酬等	△ 22,906,613
(C) 当期損益金(A+B)	9,343,649
(D) 前期繰越損益金	34,311,492
(E) 追加信託差損益金	596,071,730
(配当等相当額)	( 1,421,803,965)
(売買損益相当額)	(△ 825,732,235)
(F) 合計(C+D+E)	639,726,871
次期繰越損益金(F)	639,726,871
追加信託差損益金	596,071,730
(配当等相当額)	( 1,424,235,294)
(売買損益相当額)	(△ 828,163,564)
分配準備積立金	695,425,718
繰越損益金	△ 651,770,577

\* 損益の状況の中で有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

\* 損益の状況の中の信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

\* 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

\* 親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用として委託者報酬の中から支弁している額は、9,631,899円です。

## ○当期の分配金

当期の分配金は見送らせていただきました。

\* 第7期計算期末における、費用控除後の配当等収益(109,600,660円)、費用控除及び繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(0円)、収益調整金(その他収益調整金)(1,424,235,294円)、分配準備積立金(585,825,058円)により、分配対象収益は2,119,661,012円となりましたが、委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案し、当期は分配を見合わせました。なお留保金につきましては、引き続き元本部分と同一の運用をしていきます。

## ブラックロック世界REITマザーファンド

第7期(計算期間：2024年4月26日～2025年4月25日)

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

## 【運用経過】

- ・当期、当ファンドの基準価額の騰落率は+0.1%となったのに対し、ベンチマークであるS&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）は+3.2%となりました。
- ・投資対象とする3つの地域でマイナスのパフォーマンスとなりました。地域及びセクター間で大きな差異が見られ、イスラエルのオフィスが最も上昇した一方、オーストラリアのヘルスケアと米国の宿泊施設は大幅の下落となりました。特に米国GDP予測に敏感な米国の不動産市場は、データセンター、産業（倉庫）、オフィス、小売セクターの関連銘柄が軟調に推移しています。その中でも弊社は今後のAIの長期的な需要が供給制約のあるセクターでデータセンターの需要を駆動すると考え、米国とオーストラリアのデータセンターをオーバーウェイトしています。
- ・引き続き貿易政策の不確実性が高まる中、不動産セクターの長期的なファンダメンタルズは依然としてポジティブであると考えています。供給制約が価格決定力を高めており、今後の欧州およびアジア全体の経済刺激策によって、さらに株価が上昇する可能性が高い。成長見通しを考慮して、セクターを選別しポートフォリオを構築する方針です。
- ・REITの組入れ比率は高位を維持しました。
- ・外貨建て資産については、当マザーファンドの通貨比率をS&P先進国REIT指数（現地通貨ベース）の通貨比率に合わせることを目的として、外国為替予約取引および直物為替先渡取引を行いました。

## 【今後の運用方針について】

主に世界各国（日本および新興国を含みます。）のREITに投資し、信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。

また、原則として当マザーファンドの通貨比率をS&P先進国REIT指数（現地通貨ベース）の通貨比率に合わせることを目的として、外国為替予約取引および直物為替先渡取引を行います。

## ○1万口当りの費用明細

(2024年4月26日～2025年4月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 証 券)	円 ( 8 ) ( 8 )	% ( 0.041 ) ( 0.038 )	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 証 券)	6 ( 0 ) ( 6 )	0.031 ( 0.002 ) ( 0.029 )	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)  (そ の 他)	3 ( 3 ) ( 0 )	0.015 ( 0.013 ) ( 0.002 )	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	18	0.087	
期中の平均基準価額は20,669円です			

\*金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*比率欄は「1万口当りのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ○売買及び取引の状況

(2024年4月26日～2025年4月25日)

## 株式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
国	内	千株	千円	千株	千円	
		48	109,276	9	21,873	
外	ア メ リ カ	百株 1,754	千米・ドル 6,590	百株 930	千米・ドル 5,354	
	オーストラリア	百株 4,218 (△1,902)	千オーストラリア・ドル 3,783 (△951)	百株 190	千オーストラリア・ドル 238	
	香 港	百株 400	千香港・ドル 1,257	百株 1,720	千香港・ドル 5,849	
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 1,498	千シンガポール・ドル 391	百株 545	千シンガポール・ドル 151	
	ユ ー ロ	ベ ル ギ ー	百株 44	千ユーロ 397	百株 23	千ユーロ 169
		ス ペ イ ン	百株 21 ( - )	千ユーロ 66 (△0)	百株 203	千ユーロ 673
		イ タ リ ア	百株 602	千ユーロ 593	百株 -	千ユーロ -
		ユ ー ロ 通 貨 計	百株 668 ( - )	千ユーロ 1,057 (△0)	百株 226	千ユーロ 842

\*金額は受渡し代金。

\*単位未満は切捨て。

\* ( ) 内は、増資割当、株式転換、合併等による増減分で上段の数字に含まれていません。

## 投資証券

	買		付		売		付	
	口	数	金	額	口	数	金	額
(国内)		千口		千円		千口		千円
日本アコモデーションファンド投資法人		0.028		16,767		0.013		8,226
(		0.464)	(	—)	(	—)	(	—)
アドバンス・レジデンス投資法人		0.592		84,530		—		—
G L P 投資法人		0.828		100,843		—		—
ヒューリックリート投資法人		0.256		36,260		0.074		10,831
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		0.495		118,065		0.343		65,498
(		1.752)	(	—)	(	—)	(	—)
オリックス不動産投資法人		0.246		38,853		0.109		18,856
日本プライムリアルティ投資法人		0.146		51,896		—		—
インヴィンシブル投資法人		1.757		110,860		1.318		88,866
K D X 不動産投資法人		0.279		42,047		0.107		16,212
大和ハウスリート投資法人		0.162		39,384		0.645		150,006
ジャパン・ホテル・リート投資法人		2.795		209,477		3.183		230,600
(アメリカ)		千口		千米・ドル		千口		千米・ドル
AGREE REALTY CORP (アメリカ)		25.238		1,822		45.365		3,266
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT (アメリカ)		26.206		2,616		5.239		612
AMERICAN HOMES 4 RENT- A (アメリカ)		97.077		3,635		15.372		547
AMERICOLD REALTY TRUST (アメリカ)		57.412		1,079		—		—
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)		16.265		3,362		3.31		702
BXP INC (アメリカ)		18.444		1,349		6.804		438
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		67.457		1,760		—		—
CARETRUST REIT INC (アメリカ)		2.749		69		43.245		1,171
COUSINS PROPERTIES INC (アメリカ)		25.69		670		13.936		370
CUBESMART (アメリカ)		73.106		3,244		26.098		1,050
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)		8.987		1,375		8.783		1,419
EPR PROPERTIES TRUST (アメリカ)		17.001		719		50.899		2,416
EASTGROUP PROPERTIES INC (アメリカ)		20.761		3,512		0.611		108
EQUINIX INC (アメリカ)		5.507		4,618		3.836		3,384
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES (アメリカ)		29.855		2,144		29.855		2,025
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY (アメリカ)		20.126		624		14.516		440
ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)		14.593		3,950		—		—
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)		10.744		1,671		41.861		5,819
FEDERAL REALTY INVS TRUST (アメリカ)		16.938		1,877		21.397		2,111
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC (アメリカ)		—		—		52.708		772
HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)		29.786		605		5.084		109
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)		3.147		58		29.163		524
INVITATION HOMES INC (アメリカ)		32.325		1,127		104.276		3,573
IRON MOUNTAIN INC (アメリカ)		58.781		5,751		1.386		123
LAMAR ADVERTISING CO-A (アメリカ)		11.821		1,571		11.821		1,275
LINEAGE INC (アメリカ)		26.079		1,966		26.079		1,403
MACERICH CO/THE (アメリカ)		26.959		532		26.959		516
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)		19.513		2,746		34.583		5,368
NNN REIT INC (アメリカ)		50.84		1,970		—		—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)		66.881		2,332		66.881		2,460
OUTFRONT MEDIA INC (アメリカ)		29.093		544		—		—
(△		29.093)	(△	544)	(	—)	(	—)
OUTFRONT MEDIA INC (アメリカ)		—		—		28.967		473
(		28.967)	(	555)	(	—)	(	—)
PROLOGIS INC (アメリカ)		61.802		7,147		34.159		3,795
PUBLIC STORAGE (アメリカ)		20.947		5,880		8.046		2,291
REALTY INCOME CORP (アメリカ)		67.019		3,640		27.877		1,530
REGENCY CENTERS CORP (アメリカ)		18.637		1,326		33.306		2,410

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
(アメリカ)	千口	千米・ドル	千口	千米・ドル
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN (アメリカ)	26.286	1,200	87.659	3,791
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES (アメリカ)	19.561	1,926	12.987	1,332
SBA COMMUNICATIONS CORP (アメリカ)	4.568	922	3.995	949
SL GREEN REALTY CORP (アメリカ)	—	—	9.361	563
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	20.702	3,513	4.14	681
SITE CENTERS CORP (アメリカ)	5.304	72	—	—
SITE CENTERS CORP (アメリカ)	(△ 89.875)	(△ 1,236)	( — )	( — )
SITE CENTERS CORP (アメリカ)	—	—	22.468	1,333
STAG INDUSTRIAL INC (アメリカ)	( 22.468)	( 1,236)	( — )	( — )
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	11.734	440	73.358	2,680
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC (アメリカ)	24.812	3,253	23.597	3,021
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC (アメリカ)	60.595	709	60.595	492
UDR INC (アメリカ)	2.998	116	56.614	2,227
VENTAS INC (アメリカ)	75.819	4,121	5.688	341
VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	46.303	1,407	43.526	1,254
WELLTOWER INC (アメリカ)	20.613	2,576	26.828	2,979
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
CHOICE PROPERTIES REIT (カナダ)	65.588	889	89.111	1,295
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
CHARTER HALL RETAIL REIT (オーストラリア)	47.876	170	47.876	168
GPT GROUP (オーストラリア)	148.29	646	148.29	703
STOCKLAND (オーストラリア)	428.85	2,174	—	—
GOODMAN GROUP (オーストラリア)	97.348	3,434	117.363	4,012
CHARTER HALL GROUP (オーストラリア)	42.68	538	—	—
NATIONAL STORAGE REIT (オーストラリア)	440.703	1,001	105.196	224
REGION RE LTD (オーストラリア)	789.337	1,731	208.953	458
GOODMAN GROUP (オーストラリア)	39.393	1,319	—	—
DIGICO INFRASTRUCTURE REIT (オーストラリア)	166.051	533	—	—
DIGICO INFRASTRUCTURE REIT (オーストラリア)	( 190.253)	( 951)	( — )	( — )
(香港)	千口	千香港・ドル	千口	千香港・ドル
LINK REIT (香港)	282	9,529	427	15,288
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL (シンガポール)	498.9	1,066	—	—
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL (シンガポール)	( — )	(△ 0)	( — )	( — )
KEPPEL DC REIT (シンガポール)	1,068.7	2,236	289.4	640
(イギリス)	千口	千英国・ポンド	千口	千英国・ポンド
DERWENT LONDON PLC (イギリス)	33.425	617	2.305	45
BIG YELLOW GROUP PLC (イギリス)	9.311	113	62.395	741
UNITE GROUP PLC (イギリス)	66.814	598	82.67	749
LONDONMETRIC PROPERTY PLC (イギリス)	19.202	36	206.693	402
SEGRO PLC (イギリス)	—	—	95.843	843
GREAT PORTLAND ESTATES PLC (イギリス)	181.28	548	—	—
TRITAX BIG BOX REIT PLC (イギリス)	905.447	1,381	251.292	336
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	167.603	1,051	167.603	930
(フランス・・・ユーロ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD (フランス)	11.071	811	8.728	638
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD (フランス)	( — )	(△ 41)	( — )	( — )
(スペイン・・・ユーロ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)	122.909	1,234	61.439	654
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)	( — )	(△ 21)	( — )	( — )

\*金額は受渡し代金。

\*買付 ( ) 内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

\*売付 ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

\*金額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡し取引状況

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	百万円 5

\*単位未満は切捨て。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2024年4月26日～2025年4月25日)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,806,738千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	751,031千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	3.73

\* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

\*単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況 (2024年4月26日～2025年4月25日)

上記期間における利害関係人との取引はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

(2025年4月25日現在)

〇組入資産の明細

国内株式

銘柄	前期末 株数	当期末	
		株数	評価額
不動産業 (100.0%)	千株	千株	千円
三菱地所	—	39	96,520
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	— 39 1銘柄	— 96,520 <0.5%>

(注1) 銘柄欄の ( ) 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 株数、評価額の単位未満は切捨て。

外国株式

銘柄	前期末 株数	当期末		業種等	
		株数	評価額		
(アメリカ)	百株	百株	千米・ドル 千円		
BROOKDALE SENIOR LIVING INC	—	78	49	7,039	ヘルスケア機器・サービス
ENSIGN GROUP INC/THE	65	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PACS GROUP INC	—	715	667	95,583	ヘルスケア機器・サービス
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	—	272	918	131,414	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	177	—	—	—	不動産管理・開発
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	242 2銘柄	1,066 3銘柄	1,635 —	234,037 (1.2%)
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル 千円		
LENDLEASE GROUP	1,140	1,907	995	91,229	不動産管理・開発
NEXTDC LTD	—	1,359	1,511	138,467	ソフトウェア・サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,140 1銘柄	3,266 2銘柄	2,507 —	229,696 (1.2%)
(香港)	百株	百株	千香港・ドル 千円		
CK ASSET HOLDINGS LTD	1,320	—	—	—	不動産管理・開発
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,320 1銘柄	— —	— —	— (—)
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル 千円		
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	2,543	3,496	926	101,009	不動産管理・開発
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,543 1銘柄	3,496 1銘柄	926 —	101,009 (0.5%)
(ユーロ・・・ベルギー)	百株	百株	千ユーロ 千円		
VGP	60	81	638	103,789	不動産管理・開発
(ユーロ・・・スペイン)	—	—	—	—	電気通信サービス
CELLNEX TELECOM SA	181	—	—	—	電気通信サービス
(ユーロ・・・イタリア)	—	602	619	100,675	電気通信サービス
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL	—	602	619	100,675	電気通信サービス
通貨小計	株数・金額 銘柄数<比率>	241 2銘柄	683 2銘柄	1,258 —	204,465 (1.0%)
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,488 7銘柄	8,513 8銘柄	— —	769,208 (3.9%)

\* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

\* ( ) 内は、期末の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

\* 株数、評価額の単位未満は切捨て。

## 国内投資証券

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末	
	口	数	口	数
日本アコモデーションファンド投資法人		千口		千口
アドバンス・レジデンス投資法人		0.101		0.58
GLP投資法人		—		0.592
ヒューリックリート投資法人		—		0.828
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		0.594		0.776
オリックス不動産投資法人		0.466		2.37
日本プライムリアルティ投資法人		0.74		0.877
インヴィンシブル投資法人		—		0.146
KDX不動産投資法人		1.618		2.057
大和ハウスリート投資法人		0.846		1.018
ジャパン・ホテル・リート投資法人		0.483		—
合計		2.528		2.14
	口	数	口	数
	銘	柄	銘	柄
		7.376		11.384
		8銘柄		10銘柄
				1,231,731
				(6.2%)

\*合計欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切捨て。

## 外国投資証券

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末	
	口	数	口	数
(アメリカ)		千口		千口
AGREE REALTY CORP		57.104		36.977
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		2.082		23.049
AMERICAN HOMES 4 RENT- A		—		81.705
AMERICOLD REALTY TRUST		—		57.412
AVALONBAY COMMUNITIES INC		21.347		34.302
BXP INC		20.303		31.943
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		—		67.457
CARETRUST REIT INC		40.496		—
COUSINS PROPERTIES INC		45.74		57.494
CUBESMART		—		47.008
DIGITAL REALTY TRUST INC		14.823		15.027
EPR PROPERTIES TRUST		33.898		—
EASTGROUP PROPERTIES INC		—		20.15
EQUINIX INC		8.147		9.818
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY		64.802		70.412
ESSEX PROPERTY TRUST INC		—		14.593
EXTRA SPACE STORAGE INC		31.117		—
FEDERAL REALTY INVS TRUST		18.482		14.023
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC		52.708		—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		83.827		108.529
HOST HOTELS & RESORTS INC		26.016		—
INVITATION HOMES INC		71.951		—

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	口 数	金 額	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	金 額
(アメリカ)	千口	千円	千口	千米・ドル	千円	千円
IRON MOUNTAIN INC	—	—	57.395	4,896	700,801	700,801
MID-AMERICA APARTMENT COMM	15.07	—	—	—	—	—
NNN REIT INC	—	—	50.84	2,082	298,013	298,013
PROLOGIS INC	50.6	—	78.243	8,087	1,157,358	1,157,358
PUBLIC STORAGE	5.326	—	18.227	5,354	766,341	766,341
REALTY INCOME CORP	—	—	39.142	2,236	320,132	320,132
REGENCY CENTERS CORP	48.741	—	34.072	2,434	348,393	348,393
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	61.373	—	—	—	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	20.799	—	27.373	2,372	339,516	339,516
SBA COMMUNICATIONS CORP	3.315	—	3.888	866	123,990	123,990
SL GREEN REALTY CORP	9.361	—	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	16.124	—	32.686	5,105	730,655	730,655
SITE CENTERS CORP	84.571	—	—	—	—	—
STAG INDUSTRIAL INC	61.624	—	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	20.209	—	21.424	2,618	374,663	374,663
UDR INC	53.616	—	—	—	—	—
VENTAS INC	—	—	70.131	4,797	686,593	686,593
VICI PROPERTIES INC	139.395	—	142.172	4,614	660,438	660,438
WELLTOWER INC	52.477	—	46.262	6,835	978,186	978,186
通貨小計	口 数 銘柄	・ 金 額 数・ (比 率)	1,235.444 31銘柄	1,311.754 29銘柄	98,736 —	14,130,188 (70.8%)
(カナダ)	千口	千円	千口	千カナダ・ドル	千円	千円
CHOICE PROPERTIES REIT	—	—	92.236	1,355	139,925	139,925
通貨小計	口 数 銘柄	・ 金 額 数・ (比 率)	115.759 1銘柄	92.236 1銘柄	1,355 —	139,925 (0.7%)
(オーストラリア)	千口	千円	千口	千オーストラリア・ドル	千円	千円
STOCKLAND	—	—	428.85	2,281	209,029	209,029
GOODMAN GROUP	165.892	—	185.27	5,324	487,845	487,845
CHARTER HALL GROUP	—	—	42.68	708	64,911	64,911
NATIONAL STORAGE REIT	771.451	—	1,106.958	2,468	226,165	226,165
REGION RE LTD	—	—	580.384	1,323	121,238	121,238
DIGICO INFRASTRUCTURE REIT	—	—	356.304	894	81,937	81,937
通貨小計	口 数 銘柄	・ 金 額 数・ (比 率)	937.343 2銘柄	2,700.446 6銘柄	13,000 —	1,191,128 (6.0%)
(香港)	千口	千円	千口	千香港・ドル	千円	千円
LINK REIT	628.08	—	483.08	17,197	317,124	317,124
通貨小計	口 数 銘柄	・ 金 額 数・ (比 率)	628.08 1銘柄	483.08 1銘柄	17,197 —	317,124 (1.6%)
(シンガポール)	千口	千円	千口	千シンガポール・ドル	千円	千円
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	—	—	498.9	1,067	116,405	116,405
KEPPEL DC REIT	—	—	779.3	1,613	175,881	175,881
通貨小計	口 数 銘柄	・ 金 額 数・ (比 率)	— —	1,278.2 2銘柄	2,680 —	292,287 (1.5%)
(イギリス)	千口	千円	千口	千英国・ポンド	千円	千円
DERWENT LONDON PLC	—	—	31.12	586	111,820	111,820
BIG YELLOW GROUP PLC	53.084	—	—	—	—	—

銘柄	期首 (前期末)		当期		期末
	口数	金額	口数	外貨建金額	邦貨換算金額
(イギリス)	千口		千口	千英国・ポンド	千円
UNITE GROUP PLC	132.101		116.245	1,012	192,900
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	274		86.509	165	31,512
SEGRO PLC	95.843		—	—	—
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—		181.28	552	105,339
TRITAX BIG BOX REIT PLC	564.724		1,218.879	1,710	325,805
通貨小計	口数・金額	1,119.752	口数・金額	1,634.033	4,027
	銘柄数・(比率)	5銘柄	銘柄数・(比率)	5銘柄	—
(ユーロ・・・フランス)	千口		千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	17.311		19.654	1,426	231,832
(ユーロ・・・スペイン)					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	98.666		160.136	1,557	253,096
通貨小計	口数・金額	115.977	口数・金額	179.79	2,983
	銘柄数・(比率)	2銘柄	銘柄数・(比率)	2銘柄	—
合計	口数・金額	4,152.355	口数・金額	7,679.539	—
	銘柄数・(比率)	42銘柄	銘柄数・(比率)	46銘柄	17,322,962
					(86.8%)

\* 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

\* 〈 〉 は純資産総額に対する各国別、投資証券評価額の比率。

\* 評価額の単位未満は切捨て。

## スワップ及び先渡取引残高

種類	取引契約	残高
	当期末	想定元本額
直物為替先渡取引		百万円 27

\* 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年4月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 865,729	% 4.3
投 資 証 券	18,554,693	92.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	560,487	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	19,980,910	100.0

\* 当期末における外貨建資産（18,128,719千円）の投資信託財産総額（19,980,910千円）に対する比率は、90.7%です。  
 \* 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。換算レートは、1米・ドル=143.11円、1カナダ・ドル=103.20円、1オーストラリア・ドル=91.62円、1香港・ドル=18.44円、1シンガポール・ドル=109.03円、1ニュージーランド・ドル=85.67円、1英国・ポンド=190.52円、1ユーロ=162.52円です。  
 \* 評価額の単位未満は切捨て。

## ○特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称

PwC Japan有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2024年4月26日から2025年4月25日までの間でノンデリバラブルフォワード（以下「NDF」という。）取引25件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、取引に係る取得又は譲渡その他の行為の別、約定日、決済日、取引の相手方の名称、約定通貨、受渡通貨、約定金額（約定通貨）、約定金額（受渡通貨）、取引価格（レート）に関して、PwC Japan有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

## ○資産、負債、元本および基準価額の状況 (2025年4月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	21,384,020,528 円
コール・ローン等	509,589,917
株式（評価額）	865,729,588
投資証券（評価額）	18,554,693,674
未収入金	1,420,883,206
未収配当金	33,124,143
(B) 負債	1,426,817,361
未払金	1,426,597,361
その他未払費用	220,000
(C) 純資産総額(A-B)	19,957,203,167
元本	10,455,527,074
次期繰越損益金	9,501,676,093
(D) 受益権総口数	10,455,527,074口
1万口当り基準価額(C/D)	19,088円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額 8,200,981,238円  
 期中追加設定元本額 3,839,955,721円  
 期中一部解約元本額 1,585,409,885円

期末における元本の内訳

ブラックロック世界REITファンドFB（適格機関投資家専用） 8,529,117,667円  
 ブラックロック世界REITファンドF（適格機関投資家専用） 1,926,409,407円  
 合計 10,455,527,074円

## ○損益の状況 (2024年4月26日～2025年4月25日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	629,418,581 円
受取配当金	628,923,519
受取利息	489,093
その他収益金	5,969
(B) 有価証券売買損益	△ 962,283,602
売買益	2,287,163,626
売買損	△3,249,447,228
(C) 先物取引等損益	△ 2,613,803
取引益	4,543,106
取引損	△ 7,156,909
(D) その他費用	△ 2,908,288
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 338,387,112
(F) 前期繰越損益金	7,440,713,274
(G) 解約差損益金	△1,684,479,541
(H) 追加信託差損益金	4,083,829,472
(I) 合計(E+F+G+H)	9,501,676,093
次期繰越損益金(I)	9,501,676,093

\* 損益の状況の中で有価証券売買損益及び先物取引等損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

\* 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

\* 損益の状況の中で解約差損益金とは中途解約の際、解約代金と元本の差額をいいます。